

T1 2021

Rapport trimestriel

12 semaines closes le 27 mars 2021

Notes de bas de page

- 1) Voir la rubrique 9, « Mesures financières non conformes aux PCGR », du rapport de gestion du premier trimestre de 2021 de la société.
 - 2) Le siège social de GWL renvoie aux résultats financiers non consolidés et aux mesures de GWL. Le siège social de GWL est un sous-ensemble du poste « Autres et intersectoriel ».
 - 3) À lire en parallèle avec la rubrique 10, « Énoncés prospectifs », du rapport de gestion du premier trimestre de 2021 de la société.
 - 4) Certains chiffres ont été retraités en raison du changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR. Voir la rubrique 9.1, « Changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR entrant en vigueur au premier trimestre de 2021 », du rapport de gestion du premier trimestre de 2021 de la société.
 - 5) Les chiffres comparatifs ont été retraités pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour la période à l'étude.
-

Rapport de gestion

1.	Performance financière globale	6
1.1	Résultats d'exploitation consolidés	6
1.2	Autres questions liées à l'entreprise (informations consolidées)	13
2.	Résultats des secteurs d'exploitation à présenter	13
2.1	Résultats d'exploitation de Loblaw	13
2.2	Résultats d'exploitation de Propriétés de Choix	15
2.3	Résultats d'exploitation de Weston Foods	16
3.	Situation de trésorerie et sources de financement	18
3.1	Flux de trésorerie	18
3.2	Situation de trésorerie	19
3.3	Composantes de la dette totale	21
3.4	Situation financière	24
3.5	Notation	24
3.6	Capital social	25
3.7	Arrangements hors bilan	26
4.	Résultats d'exploitation trimestriels	27
5.	Contrôle interne à l'égard de l'information financière	28
6.	Risques d'entreprise et gestion des risques	29
7.	Mise à jour concernant la COVID-19	29
8.	Perspectives	29
9.	Mesures financières non conformes aux PCGR	31
9.1	Changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR entrant en vigueur au premier trimestre de 2021	37
10.	Énoncés prospectifs	40
11.	Informations supplémentaires	41

Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion (le « rapport de gestion ») de George Weston Limitée (« GWL » ou la « société ») doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités du premier trimestre de 2021 de la société et les notes y afférentes du présent rapport trimestriel, avec les états financiers consolidés annuels audités de la société et les notes y afférentes de l'exercice clos le 31 décembre 2020 et le rapport de gestion annuel connexe inclus dans le Rapport annuel de 2020 de la société.

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités du premier trimestre de 2021 de la société sont établis selon la Norme comptable internationale (« IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Ces états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités comprennent les comptes de la société et ceux des autres entités que la société contrôle et sont présentés en dollars canadiens, sauf indication contraire.

Certaines charges et certains produits qui ne sont pas nécessairement représentatifs de la performance sous-jacente de la société sur le plan de l'exploitation doivent être comptabilisés en vertu des Normes internationales d'information financière (les « IFRS » ou les « PCGR »). Les mesures financières non conformes aux PCGR ne tiennent pas compte de l'incidence de certains éléments et sont utilisées à l'interne aux fins d'analyse de la performance sous-jacente consolidée et sectorielle de la société sur le plan de l'exploitation. Ces mesures financières non conformes aux PCGR permettent également d'évaluer la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de façon uniforme. Voir la rubrique 9, « Mesures financières non conformes aux PCGR », du présent rapport de gestion pour plus de précisions sur les mesures financières non conformes aux PCGR de la société.

La société exerce ses activités par l'intermédiaire de trois secteurs d'exploitation à présenter, Les Compagnies Loblaw Limitée (« Loblaw »), Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix (« Propriétés de Choix ») et Weston Foods. Le poste « Autres et intersectoriel » tient compte des éliminations, des ajustements intersectoriels liés à la consolidation et de la trésorerie et des placements à court terme détenus par la société. Toutes les autres activités à l'échelle de la société qui ne sont pas attribuées aux secteurs d'exploitation à présenter, notamment les charges d'intérêts, les activités du siège social et les charges administratives, sont inscrites au poste « Autres et intersectoriel ». Loblaw compte deux secteurs d'exploitation à présenter : Vente au détail et Services financiers. Loblaw offre aux Canadiens des produits d'alimentation, de pharmacie, de soins de santé et de beauté, des vêtements, des articles de marchandise générale et des services financiers. Propriétés de Choix détient, gère et aménage un portefeuille de haute qualité d'immeubles de commerces de détail, d'immeubles industriels, d'immeubles à bureaux et d'immeubles résidentiels partout au Canada. Weston Foods est une entreprise de produits de boulangerie en Amérique du Nord qui fabrique des pains, des petits pains, des petits gâteaux, des beignes, des biscuits, des gâteaux, des tartes, des cornets, des gaufres, des produits de boulangerie artisanaux et plus encore. À la clôture du premier trimestre de 2021, la participation véritable de GWL dans Loblaw, dans Propriétés de Choix et dans Weston Foods s'établissait respectivement à 52,6 %, 61,8 % et à 100 %.

Le 23 mars 2021, la société a annoncé son intention de lancer un processus de vente du secteur d'exploitation Weston Foods (la « transaction visant Weston Foods »). Cette annonce a fait suite à un examen stratégique du conseil d'administration qui a déterminé que la société devrait se concentrer sur ses deux autres secteurs d'exploitation, soit Loblaw et Propriétés de Choix, car ces deux secteurs resteront les plus importants moteurs de création de valeur à long terme de la société.

Dans le présent rapport de gestion, le terme « consolidé » sert à désigner les résultats consolidés de GWL, y compris ceux de ses filiales, tandis que le terme « siège social de GWL » sert à désigner les résultats financiers et les mesures non consolidés de GWL, comme les dividendes versés par GWL à ses actionnaires ou les flux de trésorerie reçus par GWL grâce à ses entreprises en exploitation. Le siège social de GWL est un sous-ensemble du poste « Autres et intersectoriel ».

Un glossaire des termes et des ratios utilisés dans le présent rapport trimestriel figure à la page 170 du Rapport annuel de 2020 de la société.

Le présent rapport de gestion renferme des énoncés prospectifs qui comportent des risques et des incertitudes pouvant faire en sorte que les résultats réels de la société diffèrent de manière importante des résultats annoncés dans les énoncés prospectifs. Pour plus d'information sur les énoncés prospectifs, les principales hypothèses et les risques importants qui y sont associés, il y a lieu de consulter la rubrique 6, « Risques d'entreprise et gestion des risques », la rubrique 7, « Mise à jour concernant la COVID-19 », la rubrique 8, « Perspectives » et la rubrique 10, « Énoncés prospectifs », du présent rapport de gestion.

À moins d'indication contraire, les renseignements figurant dans le présent rapport de gestion sont à jour au 10 mai 2021.

Aperçu

Faits saillants financiers

Au 27 mars 2021 et au 21 mars 2020 ou pour les périodes de 12 semaines closes à ces dates
(en millions de dollars, sauf indication contraire)

Les résultats de la société tiennent compte de :

- l'incidence de la COVID-19 et des coûts connexes. Se reporter à la rubrique 1.1, « Résultats d'exploitation consolidés », et à la rubrique 1.2, « Autres questions liées à l'entreprise (informations consolidées) » du présent rapport de gestion.
- l'incidence défavorable, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie attribuable aux fluctuations du cours des parts de Propriétés de Choix. Se reporter à la rubrique 1.1, « Résultats d'exploitation consolidés – Charges d'intérêts nettes et autres charges financières » du présent rapport de gestion.

Résultats consolidés

12 352 \$ +0,2 % par rapport au T1 2020	830 \$ +38,8 % par rapport au T1 2020	1 335 \$ +2,7 % par rapport au T1 2020 ³⁾	10,8 % +30 pdb par rapport au T1 2020 ³⁾
PRODUITS	RÉSULTAT D'EXPLOITATION	MONTANT AJUSTÉ DU BAIIA¹⁾	MONTANT AJUSTÉ DE LA MARGE DU BAIIA¹⁾ (%)
(62) \$ -110,7 % par rapport au T1 2020	243 \$ +1,7 % par rapport au T1 2020	(0,41) \$ -110,8 % par rapport au T1 2020	1,59 \$ +2,6 % par rapport au T1 2020
PERTE NETTE DISPONIBLE AUX PORTEURS D' ACTIONS ORDINAIRES	AUX PORTEURS D' ACTIONS ORDINAIRES¹⁾	PERTE NETTE DILUÉE PAR ACTION ORDINAIRE (\$)	MONTANT AJUSTÉ DU BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE¹⁾ (\$)

Siège social de GWL²⁾

75 \$ -51,3 % par rapport au T1 2020	196 \$ -8,4 % par rapport au T1 2020	0,55 \$ +4,8 % par rapport au T1 2020	10,3 % -30 pdb par rapport au T1 2020 ³⁾
ENTRÉES NETTES LIÉES AUX ENTREPRISES EN EXPLOITATION¹⁾	FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES DU SIÈGE SOCIAL DE GWL¹⁾	DIVIDENDES TRIMESTRIELS DÉCLARÉS PAR ACTION (\$)	MONTANT AJUSTÉ DU RENDEMENT DU CAPITAL¹⁾ SUR UNE BASE ANNUELLE (%)

1) Se reporter à la rubrique 9, « Mesures financières non conformes aux PCGR », du présent rapport de gestion.

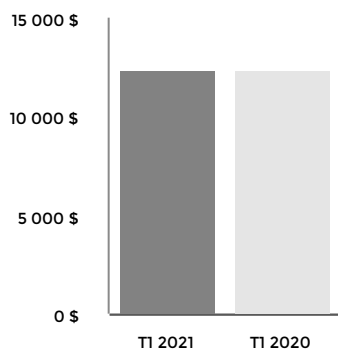
2) Le siège social de GWL renvoie aux résultats financiers non consolidés et aux mesures de GWL. Le siège social de GWL est un sous-ensemble du poste « Autres et intersectoriel ».

3) Certains chiffres ont été retraités en raison du changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR. Voir la rubrique 9.1, « Changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR entrant en vigueur au premier trimestre de 2021 », du présent rapport de gestion.

Indicateurs de performance clés

Pour les périodes de 12 semaines closes le 27 mars 2021 et le 21 mars 2020
(en millions de dollars, sauf indication contraire)

PRODUITS

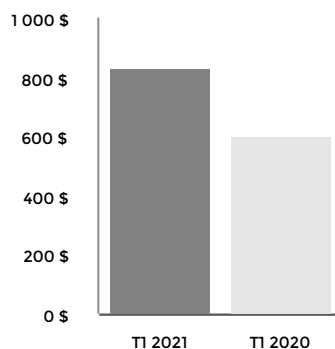


TI 2021	12 352 \$	+0,2 %
TI 2020	12 333 \$	

Notre performance au TI 2021

Les produits ont augmenté de 19 millions de dollars, en raison essentiellement du chiffre d'affaires plus élevé de Loblaw, incluant la forte croissance du chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail jusqu'à ce que celui-ci soit comparé avec la fin du premier trimestre marqué par une vague de stockage à la suite du déclenchement de la pandémie de COVID-19, en partie contrebalancé par la diminution du chiffre d'affaires de Weston Foods attribuable à l'incidence de la COVID-19.

RÉSULTAT D'EXPLOITATION

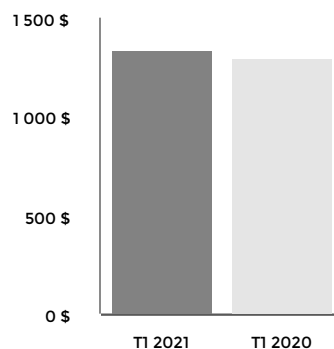


TI 2021	830 \$	+38,8 %
TI 2020	598 \$	

Notre performance au TI 2021

Le résultat d'exploitation a augmenté de 232 millions de dollars en raison de l'incidence favorable nette, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement, de l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Loblaw, en partie contrebalancés par la diminution enregistrée par Weston Foods qui a découlé de l'incidence de la COVID-19 et des coûts connexes.

MONTANT AJUSTÉ DU BAIIA¹⁾

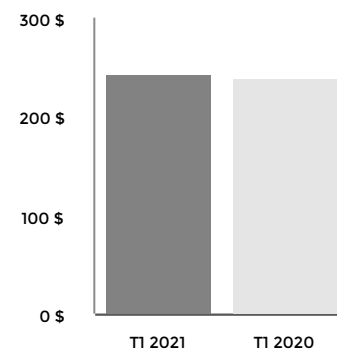


TI 2021	1 335 \$	+2,7 %
TI 2020 ³⁾	1 300 \$	

Notre performance au TI 2021

Le montant ajusté du BAIIA¹⁾ a augmenté de 35 millions de dollars, ce qui s'explique principalement par l'augmentation enregistrée par Loblaw, en partie contrebalancée par la diminution enregistrée par Weston Foods en raison de l'incidence de la COVID-19 et des coûts connexes.

MONTANT AJUSTÉ DU BÉNÉFICE NET DISPONIBLE AUX PORTEURS D' ACTIONS ORDINAIRES¹⁾



TI 2021	243 \$	+1,7 %
TI 2020	239 \$	

Notre performance TI 2021

Le montant ajusté du bénéfice disponible aux porteurs d'actions ordinaires¹⁾ a augmenté de 4 millions de dollars en raison de l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Loblaw, en partie contrebalancée par la diminution de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Weston Foods et par l'augmentation du montant ajusté du taux d'impôt effectif¹⁾.

Le montant ajusté du bénéfice net par action ordinaire¹⁾ a augmenté de 0,04 \$ en raison de l'amélioration du montant ajusté du bénéfice disponible aux porteurs d'actions ordinaires¹⁾ et de la diminution du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires attribuable aux actions rachetées aux fins d'annulation.

MONTANT AJUSTÉ DE LA MARGE DU BAIIA¹⁾ (%)

10,8 % **+30 pdb**
TI 2021 par rapport au TI 2020³⁾

MONTANT AJUSTÉ DU BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE¹⁾ (\$)

1,59 \$ **+2,6 %**
TI 2021 par rapport au TI 2020

1) Se reporter à la rubrique 9, « Mesures financières non conformes aux PCGR », du présent rapport de gestion.

2) Le siège social de GWL renvoie aux résultats financiers non consolidés et aux mesures de GWL. Le siège social de GWL est un sous-ensemble du poste « Autres et intersectoriel ».

3) Certains chiffres ont été retraités en raison du changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR. Voir la rubrique 9.1, « Changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR entrant en vigueur au premier trimestre de 2021 », du présent rapport de gestion.

Flux de trésorerie disponibles du siège social de GWL¹⁾

Les flux de trésorerie disponibles¹⁾ du siège social de GWL sont tirés des dividendes reçus de Loblaw, des distributions reçues de Propriétés de Choix, des entrées nettes de trésorerie reçues de Weston Foods et du produit de la participation à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw, déduction faite des charges, des intérêts et des impôts sur le résultat payés par le siège social.

(en millions de dollars)	12 semaines closes les	
	27 mars 2021	21 mars 2020
Montant ajusté du BAIIA ¹⁾ de Weston Foods	34 \$	52 \$
Dépenses d'investissement de Weston Foods	(13)	(24)
Distributions de Propriétés de Choix	83	82
Dividendes de Loblaw	–	59
Impôts sur le résultat recouverts de Weston Foods	–	3
Autres	(29)	(18)
Entrées nettes liées aux entreprises en exploitation¹⁾ du siège social de GWL	75 \$	154 \$
Produit de la participation à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw	166	92
Siège social de GWL et coûts de financement ¹⁾	(33)	(28)
Impôts sur le résultat payés	(12)	(4)
Flux de trésorerie disponibles¹⁾ du siège social de GWL	196 \$	214 \$

i) Inclus au poste « Autres et intersectoriel », le siège social de GWL comprend toutes les autres activités à l'échelle de la société qui ne sont pas attribuées aux secteurs d'exploitation à présenter, notamment les charges d'intérêts nettes, les activités du siège social et les charges administratives. Comprend également les dividendes versés sur les actions privilégiées.

Au 27 mars 2021 et au 21 mars 2020 ou pour les périodes de 12 semaines closes à ces dates
(en millions de dollars, sauf indication contraire)

ENTRÉES NETTES LIÉES AUX ENTREPRISES EN EXPLOITATION¹⁾ DU SIÈGE SOCIAL DE GWL²⁾

75 \$	-51,3 %
T1 2021	par rapport au T1 2020
154 \$	
T1 2020	

Notre performance au T1 2021

Diminution au premier trimestre de 2021 principalement attribuable à la baisse des dividendes reçus de Loblaw en raison du calendrier de paiement des dividendes de Loblaw, à la variation défavorable des éléments hors trésorerie du fonds de roulement de Weston Foods comptabilisée au poste « Autres » et à la baisse de la performance d'exploitation de Weston Foods, partiellement contrebalancées par la diminution des dépenses d'investissement de Weston Foods.

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES¹⁾ DU SIÈGE SOCIAL DE GWL²⁾

196 \$	-8,4 %
T1 2021	par rapport au T1 2020
214 \$	
T1 2020	

Notre performance au T1 2021

Diminution au premier trimestre de 2021 principalement attribuable à la diminution des entrées nettes liées aux entreprises en exploitation, en partie contrebalancée par la hausse du produit de la participation dans le programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw.

DETTE NETTE DU SIÈGE SOCIAL DE GWL²⁾

3 \$	-99,0 %
T1 2021	par rapport au T1 2020
291 \$	
T1 2020	

Notre performance au T1 2021

Diminution principalement attribuable à l'augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et à la réduction de la dette totale.

Se reporter à la rubrique 3.2, « Situation de trésorerie », du présent rapport de gestion pour obtenir le calcul de cette mesure.

Rapport de gestion

1. Performance financière globale

1.1 Résultats d'exploitation consolidés

Loblaw a enregistré d'excellents résultats financiers au premier trimestre de 2021. Les produits ont augmenté, malgré le fait que le chiffre d'affaires du secteur Vente au détail de Loblaw avait bénéficié d'une demande accrue pour des articles essentiels au cours des deux dernières semaines du premier trimestre de l'exercice 2020. Les résultats de Loblaw témoignent du momentum soutenu et de la réponse positive des consommateurs quant à la valeur et aux services offerts dans ses magasins ainsi qu'à ses solutions en ligne en pleine expansion. La pandémie de COVID-19 a accéléré certaines tendances à plus long terme, ce qui a permis à Loblaw de faire progresser ses secteurs de croissance stratégiques, soit le Commerce en ligne convivial, un Réseau de soins de santé connectés et les Paiements et récompenses.

Propriétés de Choix a recouvré 98 % de ses loyers contractuels, ce qui reflète la stabilité de son portefeuille axé sur des besoins de première nécessité. Propriétés de Choix a continué de faire progresser ses initiatives d'aménagement, annonçant un partenariat visant l'aménagement et la revitalisation du centre commercial Golden Mile situé à Toronto, et a acquis, après la clôture du trimestre, une participation de 85 % dans un terrain de 300 acres destiné à un futur aménagement industriel dans la région du Grand Toronto.

Weston Foods a enregistré, au premier trimestre de 2021, une performance reflétant des fondamentaux sous-jacents solides, mais elle a subi l'incidence défavorable de la résurgence de la COVID-19 à la fin de 2020 et des mesures de confinement plus strictes qui en ont résulté dans plusieurs régions du Canada et des États-Unis. Les secteurs ou divisions plus durement touchés sont notamment certaines catégories de la vente au détail de type célébration, comme les gâteaux, certaines catégories des services alimentaires ainsi que les biscuits pour les Guides en raison des restrictions qui ont touché les ventes en personne. L'incidence négative, d'un exercice à l'autre, des volumes de vente inférieures et des coûts pour un trimestre complet liés à la COVID-19 a été partiellement contrebalancée par la diminution des coûts de distribution et d'autres mesures de réduction des coûts et par les améliorations des niveaux de service et de l'efficacité de la production sur le plan de l'exploitation. À mesure que les restrictions liées à la COVID-19 s'assoupliront, Weston Foods demeurera bien positionnée pour retrouver ce momentum positif dont elle avait bénéficié au quatrième trimestre de 2020.

Les résultats de la société tiennent compte de ce qui suit :

- l'incidence de la COVID-19. Pour plus d'information, il y a également lieu de consulter la rubrique 2, « Résultats des secteurs d'exploitation à présenter », à la rubrique 7, « Mise à jour concernant la COVID-19 », et la rubrique 8, « Perspectives » du présent rapport de gestion;
- l'incidence, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie attribuable aux fluctuations considérables du cours des parts de fiducie de Propriétés de Choix, qui a été comptabilisé dans les charges d'intérêts nettes et autres charges financières. Les résultats de la société subissent l'incidence des fluctuations du cours de marché des parts de fiducie de Propriétés de Choix du fait que les parts de fiducie détenues par les porteurs de parts autres que la société sont rachetables contre trésorerie au gré des porteurs et présentées à titre de passif dans le bilan consolidé de la société. Les résultats financiers de la société sont touchés négativement lorsque le cours des parts de fiducie augmente et positivement lorsque le prix des parts de fiducie diminue.

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)
	27 mars 2021	21 mars 2020 ⁴⁾		
Produits	12 352 \$	12 333 \$	19 \$	0,2 %
Résultat d'exploitation	830 \$	598 \$	232 \$	38,8 %
Montant ajusté du BAIIA ¹⁾	1 335 \$	1 300 \$	35 \$	2,7 %
Montant ajusté de la marge du BAIIA ¹⁾	10,8 %	10,5 %		
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles¹⁾	560 \$	560 \$	– \$	– %
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	546 \$	(258) \$	804 \$	311,6 %
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières ¹⁾	254 \$	256 \$	(2) \$	(0,8) %
Impôt sur le résultat	166 \$	113 \$	53 \$	46,9 %
Montant ajusté de l'impôt sur le résultat ¹⁾	178 \$	160 \$	18 \$	11,3 %
Montant ajusté du taux d'impôt effectif ¹⁾	27,9 %	26,1 %		
(Perte nette) bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	(52) \$	592 \$	(644) \$	(108,8) %
(Perte nette) bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	(62) \$	582 \$	(644) \$	(110,7) %
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société ¹⁾	243 \$	239 \$	4 \$	1,7 %
(Perte nette diluée) bénéfice net dilué par action ordinaire (en dollars)	(0,41) \$	3,78 \$	(4,19) \$	(110,8) %
Montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire ¹⁾ (en dollars)	1,59 \$	1,55 \$	0,04 \$	2,6 %

- i) Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles tiennent compte d'un amortissement de 117 millions de dollars au premier trimestre de 2021 (119 millions de dollars en 2020) comptabilisé par Loblaw et lié aux immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Corporation Shoppers Drug Mart et d'un amortissement accéléré de 9 millions de dollars comptabilisé par Weston Foods au premier trimestre de 2020 relativement aux charges de restructuration et autres charges connexes.

BÉNÉFICE NET DISPONIBLE AUX PORTEURS D' ACTIONS ORDINAIRES DE LA SOCIÉTÉ

Au premier trimestre de 2021, la société a comptabilisé une perte nette disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société de 62 millions de dollars (0,41 \$ par action ordinaire), ce qui représente une diminution de 644 millions de dollars (4,19 \$ par action ordinaire) par rapport au premier trimestre de 2020. Cette baisse découle essentiellement de l'incidence défavorable nette de 648 millions de dollars (4,23 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement, en partie contrebalancée par une amélioration de 4 millions de dollars (0,04 \$ par action ordinaire) de la performance sous-jacente consolidée sur le plan de l'exploitation de la société dont il est question ci-après.

- L'incidence défavorable nette de 648 millions de dollars (4,23 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement découle de ce qui suit :
 - l'incidence défavorable de 743 millions de dollars (4,85 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie attribuable à la hausse du cours des parts de fiducie de Propriétés de Choix au premier trimestre de 2021;
 - l'incidence défavorable de 55 millions de dollars (0,36 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant 9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw;

Rapport de gestion

facteurs en partie contrebalancés par

- l'incidence favorable de 123 millions de dollars (0,81 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des immeubles de placement;
- l'incidence favorable de 14 millions de dollars (0,09 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, des charges de restructuration et autres charges connexes;
- l'incidence favorable de 12 millions de dollars (0,08 \$ par action ordinaire), d'un exercice à l'autre, des ajustements de juste valeur des dérivés.

- L'amélioration de 4 millions de dollars (0,04 \$ par action ordinaire) de la performance sous-jacente consolidée sur le plan de l'exploitation de la société, en raison de ce qui suit :

- la performance positive sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Loblaw, y compris l'incidence de la COVID-19 et des coûts connexes;

facteur en partie contrebalancé par

- la performance négative sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Weston Foods attribuable à l'incidence de la COVID-19 et des coûts connexes;
- l'augmentation du montant ajusté du taux d'impôt effectif¹⁾ attribuable essentiellement à l'incidence de certains éléments d'impôt non déductibles.

- Le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire tient également compte de l'incidence des actions rachetées aux fins d'annulation au quatrième trimestre de 2020 et au premier trimestre de 2021.

Le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société¹⁾ s'est établi à 243 millions de dollars, en hausse de 4 millions de dollars, ou 1,7 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020, en raison de l'amélioration de la performance sous-jacente consolidée sur le plan de l'exploitation de la société dont il est question ci-dessus. Le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire¹⁾ s'est établi à 1,59 \$ par action ordinaire au premier trimestre de 2021, en hausse de 0,04 \$ par action ordinaire, ou 2,6 %, par rapport à celui inscrit au trimestre correspondant de 2020. La hausse est attribuable à l'amélioration du montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires¹⁾ et à l'incidence favorable des rachats d'actions.

PRODUITS

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)
	27 mars 2021	21 mars 2020		
Loblaw	11 872 \$	11 800 \$	72 \$	0,6 %
Propriétés de Choix	327 \$	325 \$	2 \$	0,6 %
Weston Foods	472 \$	535 \$	(63) \$	(11,8) %
Autres et intersectoriel	(319) \$	(327) \$		
Chiffres consolidés	12 352 \$	12 333 \$	19 \$	0,2 %

Les produits ont augmenté de 19 millions de dollars, ou 0,2 %, au premier trimestre de 2021 comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 12 352 millions de dollars. La hausse des produits enregistrée au premier trimestre de 2021 tient compte de chaque secteur d'exploitation à présenter de la société de la façon suivante :

- Incidence positive de 0,6 % découlant de l'augmentation de 0,6 % des produits de Loblaw, en raison essentiellement de la performance du secteur Vente au détail, en partie contrebalancée par une diminution des produits tirés du secteur Services financiers. Le chiffre d'affaires du secteur Vente au détail a augmenté de 86 millions de dollars, ou 0,7 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020. Le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail a augmenté de 0,1 % pour le trimestre. Au premier trimestre de 2021, le chiffre d'affaires du secteur Vente au détail a affiché une croissance élevée et soutenue, jusqu'à ce que celui-ci soit comparé avec la fin du premier trimestre de 2020, où les consommateurs ont commencé à constituer des réserves à la suite du déclenchement de la pandémie de COVID-19. La taille du panier d'épicerie s'est accrue et l'achalandage en magasin a diminué au cours du trimestre en regard du premier trimestre de 2020. Le prix moyen des articles du secteur de l'alimentation au détail de Loblaw s'est accru de 3,9 % (1,5 % en 2020), ce qui reflète la croissance des produits tirés du secteur de l'alimentation au détail d'un exercice à l'autre par rapport au nombre moyen d'articles vendus dans les magasins de Loblaw au cours du trimestre. L'augmentation du prix moyen des articles est attribuable à la composition des ventes. Le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail a diminué de 1,7 %. La diminution du chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail reflète la demande initiale à la fin du premier trimestre de 2020 pour des produits alimentaires et pharmaceutiques à la suite du déclenchement de la pandémie de COVID-19 au Canada.

- Incidence positive négligeable découlant de l'augmentation de 0,6 % des produits de Propriétés de Choix. L'augmentation de 2 millions de dollars est attribuable essentiellement à l'apport net des acquisitions et aux transferts d'aménagement réalisés en 2020 ainsi qu'à une augmentation des paiements pour cession de bail, en partie contrebalancés par les produits abandonnés au titre des cessions réalisées en 2020, par les taux d'occupation de certains actifs de détail et de bureaux, ainsi que par une réduction des produits transitoires tirés des stationnements au sein du portefeuille d'immeubles de bureaux en raison de l'incidence de la pandémie sur les centres-villes.
- Incidence négative de 0,5 % découlant de la diminution de 11,8 % du chiffre d'affaires de Weston Foods. Le chiffre d'affaires tient compte de l'incidence défavorable d'environ 2,6 % de la conversion des monnaies étrangères. Si l'on ne tient pas compte de l'incidence défavorable de la conversion des monnaies étrangères, le chiffre d'affaires a diminué de 9,2 %. Le chiffre d'affaires reflète l'incidence d'une baisse des volumes attribuable essentiellement à l'incidence de la pandémie de COVID-19. Les volumes ont diminué dans les catégories de la vente au détail de type célébration et dans certaines catégories des services alimentaires, ce qui reflète l'incidence de la comparaison avec la performance exceptionnelle et la vague de stockage qui ont caractérisé les deux dernières semaines du premier trimestre de 2020 à la suite du déclenchement de la pandémie. De plus, les ventes de biscuits des Guides aux États-Unis ont été inférieures à celles de la période correspondante de 2020, en raison des restrictions qui ont touché les ventes en personne. L'incidence combinée de la stratégie de prix et de la modification de la composition du chiffre d'affaires a eu une incidence négligeable sur le chiffre d'affaires par rapport à 2020.

RÉSULTAT D'EXPLOITATION

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)
	27 mars 2021	21 mars 2020		
Loblaw	615 \$	539 \$	76 \$	14,1 %
Propriétés de Choix	285 \$	77 \$	208 \$	270,1 %
Weston Foods	– \$	1 \$	(1) \$	(100,0) %
Autres et intersectoriel	(70) \$	(19) \$		
Chiffres consolidés	830 \$	598 \$	232 \$	38,8 %

Le résultat d'exploitation s'est établi à 830 millions de dollars au premier trimestre de 2021, en hausse de 232 millions de dollars, ou 38,8 %, comparativement à celui de 598 millions de dollars inscrit au premier trimestre de 2020. Cette hausse reflète essentiellement l'incidence favorable nette de 208 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement et l'amélioration de 24 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation, comme il est décrit ci-dessous :

- l'incidence favorable nette de 208 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement découle principalement de ce qui suit :
 - l'incidence favorable de 148 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des immeubles de placement;
 - l'incidence défavorable de 27 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, des charges de restructuration et autres charges connexes;
 - l'incidence favorable de 26 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des dérivés.
- l'amélioration de 24 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation est attribuable aux facteurs suivants :
 - la performance négative sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Loblaw, en raison essentiellement de l'amélioration de la performance du secteur Services financiers de Loblaw, partiellement contrebalancée par la diminution de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Vente au détail de Loblaw attribuable au fait que les montants comparatifs correspondent à la fin du premier trimestre de 2020, lorsque les consommateurs ont commencé à constituer des réserves à la suite du déclenchement de la pandémie de COVID-19;
 - facteurs en partie contrebalancés par
 - la performance négative sous-jacente sur le plan de l'exploitation de Weston Foods attribuable à l'incidence de la COVID-19 et des coûts connexes;
 - l'augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles.

Rapport de gestion

MONTANT AJUSTÉ DU BAIIA¹⁾

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)
	27 mars 2021	21 mars 2020 ⁴⁾		
Loblaw	1 216 \$	1 163 \$	53 \$	4,6 %
Propriétés de Choix	225 \$	227 \$	(2) \$	(0,9) %
Weston Foods	34 \$	52 \$	(18) \$	(34,6) %
Autres et intersectoriel	(140) \$	(142) \$		
Chiffres consolidés	1 335 \$	1 300 \$	35 \$	2,7 %

Le montant ajusté du BAIIA¹⁾ a augmenté de 35 millions de dollars, ou 2,7 %, au premier trimestre de 2021 comparativement à celui de 1 300 millions de dollars inscrit pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 1 335 millions de dollars.

L'augmentation du montant ajusté du BAIIA¹⁾ tient compte de l'incidence de chaque secteur d'exploitation à présenter de la société de la façon suivante :

- Incidence positive de 4,1 % découlant d'une augmentation de 4,6 % du montant ajusté du BAIIA¹⁾ de Loblaw attribuable essentiellement à l'amélioration de la performance du secteur Services financiers, en partie contrebalancée par la diminution de la performance du secteur Vente au détail. L'amélioration de la performance du secteur Services financiers découle de la réduction de la provision pour pertes sur créances attendues comptabilisée au premier trimestre de 2020. La diminution du montant ajusté du BAIIA¹⁾ du secteur Vente au détail de Loblaw est attribuable au fait que les montants comparatifs correspondent à la fin du premier trimestre de 2020, lorsque les consommateurs ont commencé à constituer des réserves à la suite du déclenchement de la pandémie de COVID-19 et à l'augmentation défavorable des frais de vente et charges générales et administratives, facteurs en partie contrebalancés par l'augmentation de la marge brute du secteur Vente au détail.
- Incidence négative de 0,2 % découlant de la diminution de 0,9 % du montant ajusté du BAIIA¹⁾ de Propriétés de Choix attribuable essentiellement aux produits abandonnés au titre des cessions réalisées en 2020, aux taux d'inoccupation de certains actifs de détail et de bureaux, à une réduction des produits transitoires tirés des stationnements enregistrée par le portefeuille d'immeubles de bureaux en raison de l'incidence de la pandémie sur les centres-villes et à l'augmentation des pertes de crédit attendues, en partie contrebalancés par l'apport net des acquisitions et des transferts réalisés en 2020 et par l'augmentation des produits tirés des résiliations de baux non récurrents.
- Incidence négative de 1,4 % découlant de la diminution de 34,6 % du montant ajusté du BAIIA¹⁾ de Weston Foods, attribuable à la baisse du chiffre d'affaires, comme il est décrit ci-dessus, à la hausse du coût des intrants et à l'augmentation des charges liées à la COVID-19, en partie contrebalancées par la diminution des coûts de distribution et d'autres mesures de réduction des coûts.

AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)
	27 mars 2021	21 mars 2020		
Loblaw	610 \$	594 \$	16 \$	2,7 %
Propriétés de Choix	1 \$	1 \$	– \$	– %
Weston Foods	36 \$	43 \$	(7) \$	(16,3) %
Autres et intersectoriel	(87) \$	(78) \$		
Chiffres consolidés	560 \$	560 \$	– \$	– %

Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles de 560 millions de dollars au premier trimestre de 2021 sont demeurés inchangés par rapport à ceux inscrits au trimestre correspondant de 2020. Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles au premier trimestre de 2021 tiennent compte d'un amortissement de 117 millions de dollars (119 millions de dollars en 2020) des immobilisations incorporelles lié à l'acquisition de Corporation Shoppers Drug Mart (« Shoppers Drug Mart/Pharmaprix ») comptabilisé par Loblaw et d'un amortissement accéléré de 9 millions de dollars comptabilisé par Weston Foods au premier trimestre de 2020 relativement aux charges de restructuration et autres charges connexes. Si l'on ne tient pas compte de ces montants, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ont augmenté de 11 millions de dollars au premier trimestre de 2021, en raison des facteurs suivants :

- une augmentation des actifs liés aux technologies de l'information (« TI ») de Loblaw;
- une augmentation de l'amortissement au sein du secteur Services financiers qui a découlé du lancement du compte *PC Argent*;
- une augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles attribuable à des investissements dans les immobilisations de Weston Foods.

CHARGES D'INTÉRÊTS NETTES ET AUTRES CHARGES FINANCIÈRES

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)
	27 mars 2021	21 mars 2020		
Charges d'intérêts nettes et autres charges	546 \$	(258) \$	804 \$	311,6 %
Ajouter : Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	(239)	504	(743)	(147,4) %
Ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant 9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw	(53)	10	(63)	(630,0) %
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières ¹⁾	254 \$	256 \$	(2) \$	(0,8) %

Les charges d'intérêts nettes et autres charges financières ont augmenté de 804 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour le premier trimestre de 2020 pour s'établir à 546 millions de dollars au premier trimestre de 2021. L'augmentation reflète essentiellement l'incidence de 806 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement présentés dans le tableau ci-dessus et la diminution de 2 millions de dollars du montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières¹⁾. Les éléments d'ajustement tiennent compte de l'ajustement défavorable de 743 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie attribuable à la hausse du cours des parts de fiducie de Propriétés de Choix au cours du trimestre. La société est exposée aux fluctuations du cours de marché en raison des parts de fiducie qui sont détenues par d'autres porteurs de parts que la société et qui sont rachetables contre trésorerie au gré des porteurs et présentées à titre de passif dans le bilan consolidé de la société.

Le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières¹⁾ a diminué de 2 millions de dollars en raison essentiellement de ce qui suit :

- la diminution des charges d'intérêts du secteur Services financiers de Loblaw en raison d'une diminution des taux d'intérêt sur les emprunts liés aux créances sur cartes de crédit et d'une diminution nette des certificats de placement garanti (les « CPG »);
- la diminution des charges d'intérêts du secteur Propriétés de Choix attribuable essentiellement à une baisse globale des taux d'endettement comparativement à ceux de l'exercice précédent et aux activités de refinancement réalisées au cours du dernier exercice à des taux d'intérêt moins élevés;

Rapport de gestion

facteurs en partie contrebalancés par

- l'augmentation des charges d'intérêts au titre des ajustements liés au poste « Autres et intersectoriel », attribuable essentiellement aux charges d'intérêts sur les passifs financiers comptabilisés dans le cadre des transactions de Propriétés de Choix en 2019 et en 2020;
- l'augmentation des charges d'intérêts du secteur Propriétés de Choix, y compris les ajustements liés au poste « Autres et intersectoriel », attribuable essentiellement à l'augmentation des distributions qui a découlé de l'émission de nouvelles parts de fiducie au troisième trimestre de 2020 et de l'émission de nouvelles parts de société en commandite de catégorie B (les « parts échangeables ») au quatrième trimestre de 2020.

IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)
	27 mars 2021	21 mars 2020 ⁴⁾		
Impôt sur le résultat	166 \$	113 \$	53 \$	46,9 %
Ajouter : Incidence fiscale des éléments inclus dans le montant ajusté du bénéfice avant impôt ^{1), i)}	28	61	(33)	(54,1) %
Écart externe lié à certaines actions de Loblaw	(16)	(14)	(2)	(14,3) %
Montant ajusté de l'impôt sur le résultat ¹⁾	178 \$	160 \$	18 \$	11,3 %
Taux d'impôt effectif s'appliquant au bénéfice avant impôt	58,5 %	13,2 %		
Montant ajusté du taux d'impôt effectif s'appliquant au montant ajusté du bénéfice avant impôt ¹⁾	27,9 %	26,1 %		

- i) Voir le tableau portant sur le montant ajusté du BAIIA¹⁾ ainsi que le tableau présentant le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières¹⁾ qui figurent à la rubrique 9, « Mesures financières non conformes aux PCGR », du présent rapport de gestion pour obtenir une liste exhaustive des éléments exclus du montant ajusté du bénéfice avant impôt¹⁾.

Le taux d'impôt effectif s'est établi à 58,5 % au premier trimestre de 2021, en comparaison de 13,2 % pour la période correspondante de 2020. L'augmentation est principalement attribuable à la diminution de l'ajustement non imposable de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie, à l'augmentation de la charge d'impôt liée aux différences temporaires au titre du placement de GWL dans certaines actions de Loblaw par suite de la participation de GWL à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw et à l'incidence de certains autres éléments d'impôt non déductibles.

Le montant ajusté du taux d'impôt effectif¹⁾ s'est établi à 27,9 % au premier trimestre de 2021, comparativement à 26,1 % pour la période correspondante de 2020. L'augmentation est principalement attribuable à l'incidence de certains autres éléments non déductibles.

Loblaw a reçu de l'Agence du revenu du Canada et du ministère des Finances de l'Ontario des avis de nouvelle cotisation qui s'appuient sur l'hypothèse selon laquelle certains revenus touchés par Glenhuron Bank Limited (« Glenhuron »), filiale établie à la Barbade et entièrement détenue par Loblaw qui a fait l'objet d'une liquidation en 2013, auraient dû être traités comme des revenus canadiens et imposés comme tels au Canada. Les avis de nouvelle cotisation, qui ont été reçus entre 2015 et 2019, portent sur les années d'imposition 2000 à 2013. Le 7 septembre 2018, la Cour de l'impôt du Canada (la « Cour de l'impôt ») a rendu sa décision concernant les années d'imposition 2000 à 2010. La Cour de l'impôt a statué, en se fondant sur une interprétation technique des lois applicables, que certains revenus touchés par Glenhuron devaient être imposés au Canada. Le 4 octobre 2018, Loblaw a déposé un avis d'appel auprès de la Cour d'appel fédérale. Le 15 octobre 2019, la Cour d'appel fédérale a entendu la cause et, le 23 avril 2020, elle a rendu sa décision concernant l'affaire Glenhuron en faveur de Loblaw et a infirmé la décision de la Cour de l'impôt. Le 29 octobre 2020, la Cour suprême du Canada (la « Cour suprême ») a accordé à la Couronne l'autorisation d'interjeter appel et, le 30 novembre 2020, la Couronne a déposé un avis d'appel auprès de la Cour suprême. Loblaw n'a annulé aucune partie de la charge précédemment comptabilisée. La Cour suprême entendra l'appel le 13 mai 2021. Loblaw n'a annulé aucune partie des charges de 367 millions de dollars comptabilisées au troisième trimestre de 2018, dont une tranche de 176 millions de dollars a été inscrite dans les intérêts et une tranche de 191 millions de dollars, dans l'impôt sur le résultat.

1.2 Autres questions liées à l'entreprise (informations consolidées)

COÛTS LIÉS À LA COVID-19 Au premier trimestre de 2021, la société a engagé des coûts liés à la COVID-19 d'environ 54 millions de dollars (32 millions de dollars en 2020), essentiellement afin de protéger les collègues, les clients, les locataires et les autres parties prenantes. Le tableau qui suit présente les coûts estimatifs liés à la COVID-19 engagés par chaque secteur d'exploitation à présenter de la société :

(non audité) (en millions de dollars)	12 semaines closes les	
	27 mars 2021	21 mars 2020
Loblaw	48 \$	32 \$
Propriétés de Choix ⁱ⁾	2	–
Weston Foods	4	–
Chiffres consolidés	54 \$	32 \$

- i) Au premier trimestre de 2021, Propriétés de Choix a comptabilisé une provision de 2 millions de dollars au titre de certains montants en souffrance, ce qui rend compte du risque de recouvrement accru et des abattements éventuels.

Se reporter à la rubrique 7, « Mise à jour concernant la COVID-19 », du présent rapport de gestion pour plus de précisions.

2. Résultats des secteurs d'exploitation à présenter

Le tableau suivant présente l'analyse des résultats d'exploitation de chacun des secteurs d'exploitation à présenter de la société pour le premier trimestre de 2021.

2.1 Résultats d'exploitation de Loblaw

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)
	27 mars 2021	21 mars 2020 ⁴⁾		
Produits	11 872 \$	11 800 \$	72 \$	0,6 %
Résultat d'exploitation	615 \$	539 \$	76 \$	14,1 %
Montant ajusté du BAIIA ¹⁾	1 216 \$	1 163 \$	53 \$	4,6 %
Montant ajusté de la marge du BAIIA ¹⁾	10,2 %	9,9 %		
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ⁱ⁾	610 \$	594 \$	16 \$	2,7 %

- i) Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles tiennent compte d'un amortissement de 117 millions de dollars au premier trimestre de 2021 (119 millions de dollars en 2020) lié aux immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix.

PRODUITS Les produits de Loblaw se sont établis à 11 872 millions de dollars au premier trimestre de 2021, en hausse de 72 millions de dollars, ou 0,6 %, comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020, en raison essentiellement du chiffre d'affaires du secteur Vente au détail, en partie contrebalancé par la diminution des produits tirés du secteur Services financiers.

Le chiffre d'affaires du secteur Vente au détail a augmenté de 86 millions de dollars, ou 0,7 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020, et il tient compte du chiffre d'affaires du secteur de l'alimentation au détail de 8 479 millions de dollars (8 332 millions de dollars en 2020) et de celui du secteur des pharmacies au détail de 3 191 millions de dollars (3 252 millions de dollars en 2020). L'augmentation découle essentiellement des facteurs suivants :

- le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail a augmenté de 0,1 % pour le trimestre. Au premier trimestre de 2021, le chiffre d'affaires du secteur Vente au détail a affiché une croissance élevée et soutenue, jusqu'à ce que celui-ci soit comparé avec la fin du premier trimestre de 2020, où les consommateurs ont commencé à constituer des réserves à la suite du déclenchement de la pandémie de COVID-19. La taille du panier d'épicerie s'est accrue et l'achalandage en magasin a diminué au cours du trimestre en regard du premier trimestre de 2020;
- le prix moyen des articles du secteur de l'alimentation au détail de Loblaw s'est accru de 3,9 % (1,5 % en 2020), ce qui reflète la croissance des produits tirés du secteur de l'alimentation au détail d'un exercice à l'autre par rapport au nombre moyen d'articles vendus dans les magasins de Loblaw au cours du trimestre. L'augmentation du prix moyen des articles est attribuable à la composition des ventes;

Rapport de gestion

- le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail a diminué de 1,7 % pour le trimestre. La diminution du chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail reflète la demande initiale à la fin du premier trimestre de 2020 pour des produits alimentaires et pharmaceutiques à la suite du déclenchement de la pandémie de COVID-19 au Canada. Le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des médicaments sur ordonnance a augmenté de 3,5 % et le chiffre d'affaires des magasins comparables tiré des produits de l'avant du magasin a diminué de 6,4 %.

Au cours des 12 derniers mois, 20 magasins du secteur de l'alimentation et du secteur des pharmacies ont ouvert leurs portes et 9 les ont fermées, ce qui a donné lieu à une augmentation nette de la superficie de vente au détail de 0,4 million de pieds carrés, ou 0,6 %.

Au premier trimestre de 2021, les produits tirés du secteur Services financiers ont diminué de 13 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020, en raison de la diminution des produits d'intérêts et des frais sur cartes de crédit attribuable à la baisse du volume des créances sur cartes de crédit, en partie contrebalancée par l'augmentation du chiffre d'affaires attribuable aux kiosques *La Boutique Mobile* et par l'augmentation des commissions d'interchange attribuable aux dépenses accrues des clients.

RÉSULTAT D'EXPLOITATION Le résultat d'exploitation de Loblaw a augmenté de 76 millions de dollars, ou 14,1 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 615 millions de dollars au premier trimestre de 2021. Cette hausse reflète une amélioration de 35 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et l'incidence favorable nette de 41 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement, comme il est décrit ci-dessous :

- l'amélioration de 35 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation attribuable essentiellement à l'amélioration de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Services financiers, partiellement contrebalancée par la diminution de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation du secteur Vente au détail attribuable au fait que les montants comparatifs correspondent à la fin du premier trimestre de 2020, lorsque les consommateurs ont commencé à constituer des réserves à la suite du déclenchement de la pandémie de COVID-19.
- l'incidence favorable nette de 41 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement découle essentiellement de ce qui suit :
 - l'incidence favorable de 23 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, des ajustements de la juste valeur des dérivés;
 - l'incidence favorable de 11 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, des charges de restructuration et autres charges connexes;
 - l'incidence favorable de 5 millions de dollars du profit sur la vente d'immeubles non exploités.

MONTANT AJUSTÉ DU BAIIA¹⁾ Le montant ajusté du BAIIA¹⁾ de Loblaw a augmenté de 53 millions de dollars, ou 4,6 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 1 216 millions de dollars au premier trimestre de 2021. La hausse découle essentiellement de l'augmentation de 65 millions de dollars au sein secteur Services financiers, en partie contrebalancée par la baisse de 12 millions de dollars enregistrée par le secteur Vente au détail.

Le montant ajusté du BAIIA¹⁾ du secteur Vente au détail a diminué de 12 millions de dollars au premier trimestre de 2021, du fait que les montants comparatifs correspondent à la fin du premier trimestre de 2020, lorsque les consommateurs ont commencé à constituer des réserves à la suite du déclenchement de la pandémie de COVID-19 et de l'augmentation défavorable des frais de vente et charges générales et administratives, facteurs partiellement contrebalancés par la hausse de la marge brute du secteur Vente au détail.

- La marge brute exprimée en pourcentage du secteur Vente au détail s'est établie à 30,3 %, en hausse de 50 points de base comparativement à celle inscrite pour la période correspondante de 2020, grâce aux améliorations sous-jacentes des initiatives commerciales.
- Les frais de vente et charges générales et administratives exprimés en pourcentage du chiffre d'affaires ont augmenté de 70 points de base comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 20,5 %. L'augmentation défavorable de 70 points de base s'explique principalement par les coûts liés à la COVID-19 et les coûts de main-d'œuvre supplémentaires liés au commerce électronique en raison de l'augmentation des ventes en ligne.

Le montant ajusté du BAIIA¹⁾ du secteur Services financiers a augmenté de 65 millions de dollars comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020 en raison surtout de la réduction de 20 millions de dollars de la provision pour pertes sur créances attendues au cours du trimestre à l'étude, en comparaison de l'augmentation de 50 millions de dollars de la provision pour pertes sur créances attendues comptabilisée au premier trimestre de 2020, de la diminution des radiations contractuelles, de la diminution des coûts de financement attribuable à la baisse des créances sur cartes de crédit ainsi que du renversement de certaines taxes à la consommation payées. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par la diminution des produits dont il est question ci-dessus et par la hausse des coûts d'acquisition de la clientèle.

AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles de Loblaw ont augmenté de 16 millions de dollars au premier trimestre de 2021 comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 610 millions de dollars. L'augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles enregistrée au premier trimestre de 2021 découle essentiellement de l'augmentation des actifs liés aux TI, de l'augmentation de l'amortissement des biens loués et de l'augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles du secteur Services financiers attribuable au lancement du compte *PC Argent*.

Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles tiennent compte de l'amortissement de 117 millions de dollars au premier trimestre de 2021 (119 millions de dollars en 2020) des immobilisations incorporelles liées à l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix.

CONSOLIDATION DES FRANCHISES Le réseau de Loblaw compte plus de 500 magasins franchisés d'alimentation au détail. Les participations ne donnant pas le contrôle de Loblaw représentent les bénéfices du secteur de l'alimentation revenant aux franchisés. Le bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle de Loblaw s'est établi à 19 millions de dollars au premier trimestre de 2021, ce qui représente une diminution de 14 millions de dollars, ou 42,4 %, comparativement à celui inscrit au premier trimestre de 2020. La diminution des participations ne donnant pas le contrôle est attribuable essentiellement à la baisse des bénéfices des franchisés par rapport au premier trimestre de 2020, lorsque les franchisés ont bénéficié d'une rentabilité accrue lors du déclenchement de la pandémie de COVID-19.

2.2 Résultats d'exploitation de Propriétés de Choix

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)
	27 mars 2021	21 mars 2020		
Produits	327 \$	325 \$	2 \$	0,6 %
Charges d'intérêts nettes (produits d'intérêts nets) et autres charges financières ⁱ⁾	347 \$	(256) \$	603 \$	(235,5) %
(Perte nette) bénéfice net	(62) \$	333 \$	(395) \$	118,6 %
Fonds provenant des activités d'exploitation ^{1), ii)}	171 \$	171 \$	– \$	– %

- i) Les charges d'intérêts nettes (produits d'intérêts nets) et autres charges financières comprennent un ajustement de la juste valeur des parts échangeables.
- ii) Les fonds provenant des activités d'exploitation sont calculés conformément au livre blanc sur les fonds provenant des activités d'exploitation ajustés et les fonds provenant des activités d'exploitation ajustés aux termes des IFRS publié par l'Association des biens immobiliers du Canada en février 2019.

PRODUITS Les produits se sont établis à 327 millions de dollars au premier trimestre de 2021, en hausse de 2 millions de dollars, ou 0,6 %, comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020, et ils tiennent compte d'un montant de 182 millions de dollars (186 millions de dollars en 2020) provenant des locataires du secteur Vente au détail de Loblaw.

L'augmentation des produits enregistrée au premier trimestre de 2021 découle essentiellement de ce qui suit :

- l'apport net des acquisitions et des transferts de réaménagement réalisés en 2020;
 - l'augmentation des produits tirés des résiliations de baux;
- facteurs en partie contrebalancés par
- les produits abandonnés au titre des cessions réalisées en 2020;
 - les taux d'inoccupation de certains actifs de détail et de bureaux;
 - la réduction des produits transitoires tirés des stationnements au sein du portefeuille d'immeubles de bureaux en raison de l'incidence de la pandémie sur les centres-villes.

Rapport de gestion

CHARGES D'INTÉRÊTS NETTES (PRODUITS D'INTÉRÊTS NETS) ET AUTRES CHARGES FINANCIÈRES Les charges d'intérêts nettes et autres charges financières se sont établies à 347 millions de dollars au premier trimestre de 2021, comparativement à des produits d'intérêts nets et autres charges financières de 256 millions de dollars pour le premier trimestre de 2020. La variation de 603 millions de dollars découle essentiellement de l'incidence défavorable de 604 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des parts de société en commandite de catégorie B (les « parts échangeables »).

(PERTE NETTE) BÉNÉFICE NET Au premier trimestre de 2021, une perte nette de 62 millions de dollars a été inscrite, comparativement à un bénéfice net de 333 millions de dollars pour la période correspondante de 2020. Le recul de 395 millions de dollars est attribuable essentiellement à ce qui suit :

- l'incidence défavorable de l'augmentation des charges d'intérêts nettes et autres charges financières dont il est question ci-dessus;
facteur en partie contrebalancé par
- la variation favorable de l'ajustement de la juste valeur des immeubles de placement, y compris ceux détenus dans les contreparties comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

FONDS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION¹⁾ Les fonds provenant des activités d'exploitation¹⁾ se sont établis à 171 millions de dollars au premier trimestre de 2021, inchangés comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020, les produits non récurrents tirés des résiliations de baux et les économies réalisées grâce à la baisse des coûts d'emprunt ayant été contrebalancés par l'augmentation des provisions pour créances douteuses et par la diminution des produits d'intérêts découlant de la baisse de l'encours des prêts hypothécaires par rapport à l'exercice précédent.

AUTRES QUESTIONS LIÉES À PROPRIÉTÉS DE CHOIX

Opérations sur les immeubles de placement Après la clôture du trimestre, Propriétés de Choix a acquis une participation de 85 % dans un terrain aménageable d'environ 300 acres destiné à un futur aménagement industriel à Caledon, en Ontario, pour 138 millions de dollars. Le prix d'achat se compose d'un paiement en trésorerie de 100 millions de dollars et d'un engagement de payer le solde de 38 millions de dollars sous réserve de l'atteinte de certaines étapes clés au cours du cycle de vie de l'aménagement.

2.3 Résultats d'exploitation de Weston Foods

(en millions de dollars, sauf indication contraire) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les		Variation (en \$)	Variation (en %)
	27 mars 2021	21 mars 2020		
Chiffre d'affaires	472 \$	535 \$	(63) \$	(11,8) %
Résultat d'exploitation	– \$	1 \$	(1) \$	(100,0) %
Montant ajusté du BAIIA ¹⁾	34 \$	52 \$	(18) \$	(34,6) %
Montant ajusté de la marge du BAIIA ¹⁾	7,2 %	9,7 %		
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ¹⁾	36 \$	43 \$	(7) \$	(16,3) %

i) Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles du premier trimestre de 2020 comprennent un amortissement accéléré de 9 millions de dollars lié aux charges de restructuration et autres charges connexes.

CHIFFRE D'AFFAIRES Au premier trimestre de 2021, le chiffre d'affaires de Weston Foods a diminué de 63 millions de dollars, ou 11,8 %, comparativement à celui inscrit pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 472 millions de dollars. Le chiffre d'affaires reflète l'incidence défavorable de la conversion des monnaies étrangères d'environ 2,6 %. Si l'on ne tient pas compte de l'incidence défavorable de la conversion des monnaies étrangères, le chiffre d'affaires a diminué de 9,2 %. Le chiffre d'affaires reflète une baisse des volumes attribuable essentiellement à l'incidence de la pandémie de COVID-19. Les volumes ont diminué dans les catégories de la vente au détail de type célébration et dans certaines catégories des services alimentaires, ce qui reflète l'incidence de la comparaison avec la performance exceptionnelle et la vague de stockage qui ont caractérisé les deux dernières semaines du premier trimestre de 2020 à la suite du déclenchement de la pandémie. De plus, les ventes de biscuits des Guides aux États-Unis ont été inférieures à celles de la période correspondante de 2020 en raison des restrictions qui ont touché les ventes en personne. L'incidence combinée de la stratégie de prix et de la modification de la composition du chiffre d'affaires a eu une incidence négligeable sur le chiffre d'affaires par rapport à 2020.

RÉSULTAT D'EXPLOITATION Le résultat d'exploitation de Weston Foods a représenté une perte négligeable au premier trimestre de 2021, comparativement à 1 million de dollars pour la période correspondante de 2020, ce qui représente une baisse de 1 million de dollars. La diminution reflète le recul de 20 millions de dollars de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation incluant une augmentation des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, en partie contrebalancé par l'incidence nette favorable, d'un exercice à l'autre, d'éléments d'ajustement totalisant 19 millions de dollars. L'incidence nette d'éléments d'ajustement d'un exercice à l'autre rend compte de ce qui suit :

- l'incidence favorable de 16 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, des charges de restructuration et autres charges connexes;
- l'incidence favorable de 3 millions de dollars, d'un exercice à l'autre, de l'ajustement de la juste valeur des dérivés.

MONTANT AJUSTÉ DU BAIIA¹⁾ Au premier trimestre de 2021, le montant ajusté du BAIIA¹⁾ de Weston Foods a diminué de 18 millions de dollars, ou 34,6 %, comparativement à celui de 52 millions de dollars inscrit pour la période correspondante de 2020 pour s'établir à 34 millions de dollars. La diminution découle de la baisse du chiffre d'affaires, comme il est décrit ci-dessus, de la hausse du coût des intrants et de l'augmentation des charges liées à la COVID-19, en partie contrebalancées par la diminution des coûts de distribution et par d'autres mesures de réduction des coûts.

Le montant ajusté de la marge du BAIIA¹⁾ de Weston Foods a diminué au premier trimestre de 2021 pour s'établir à 7,2 % comparativement à 9,7 % au premier trimestre de 2020. La diminution du montant ajusté de la marge du BAIIA¹⁾ enregistrée au premier trimestre de 2021 découle des facteurs dont il est fait mention ci-dessus.

AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles comptabilisés par Weston Foods se sont établis à 36 millions de dollars au premier trimestre de 2021, en baisse de 7 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020. Au premier trimestre de 2020, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles tiennent compte d'un amortissement accéléré de 9 millions de dollars découlant du programme de transformation de Weston Foods. Si l'on ne tient pas compte de ce montant, l'augmentation de 2 millions de dollars des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles enregistrée au premier trimestre de 2021 découle des investissements dans les immobilisations.

AUTRES QUESTIONS LIÉES À WESTON FOODS

Charges de restructuration et autres charges connexes Weston Foods évalue continuellement les mesures de compression des coûts et les initiatives stratégiques à l'égard de ses actifs de fabrication, de ses réseaux de distribution et de son infrastructure administrative dans le but de s'assurer que sa structure d'exploitation demeure à faibles coûts. Au premier trimestre de 2021, Weston Foods n'a pas comptabilisé de charges de restructuration et autres charges connexes. Au premier trimestre de 2020, Weston Foods avait comptabilisé des charges de restructuration et autres charges connexes de 16 millions de dollars qui découlaient principalement du programme de transformation de Weston Foods.

Rapport de gestion

3. Situation de trésorerie et sources de financement

3.1 Flux de trésorerie

(en millions de dollars) Pour les exercices clos indiqués	12 semaines closes les		Variation (en \$)
	27 mars 2021	21 mars 2020 ⁵⁾	
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	2 581 \$	1 834 \$	747 \$
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation	911 \$	1 764 \$	(853) \$
Entrées (sorties) nettes liées aux activités d'investissement	123 \$	(290) \$	413 \$
Sorties nettes liées aux activités de financement	(788) \$	(530) \$	(258) \$
Incidence de la variation des cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	– \$	6 \$	(6) \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	2 827 \$	2 784 \$	43 \$

ENTRÉES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION Au premier trimestre de 2021, les activités d'exploitation se sont soldées par des entrées nettes de 911 millions de dollars, en baisse de 853 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2020. Les entrées nettes liées aux activités d'exploitation ont diminué principalement en raison de la quantité importante de stocks vendus en raison de la COVID-19 à la fin du premier trimestre de 2020.

ENTRÉES (SORTIES) NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT Au premier trimestre de 2021, les activités d'investissement se sont soldées par des entrées nettes de 123 millions de dollars, en hausse de 413 millions de dollars comparativement au montant inscrit pour la période correspondante de 2020. L'augmentation des entrées nettes liées aux activités d'investissement s'explique essentiellement par la diminution des placements à court terme, en partie contrebalancée par la baisse du produit tiré de la vente d'actifs.

Le tableau suivant résume les dépenses d'investissement de la société pour chaque secteur d'exploitation à présenter :

(en millions de dollars) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les		Variation (en \$)
	27 mars 2021	21 mars 2020	
Loblaw ⁱ⁾	203 \$	211 \$	(8) \$
Propriétés de Choix	18	49	(31)
Weston Foods	13	24	(11)
Autres	2	2	–
Total des dépenses d'investissement	236 \$	286 \$	(50) \$

i) Au premier trimestre de 2021, les entrées d'immobilisations corporelles de Loblaw comprennent des paiements anticipés de 1 million de dollars qui ont été effectués en 2020 et transférés en provenance des autres actifs au premier trimestre de 2021. Au premier trimestre de 2020, les entrées d'immobilisations corporelles de Loblaw comprenaient des paiements anticipés de 20 millions de dollars ayant été effectués en 2019 et transférés en provenance des autres actifs au premier trimestre de 2020.

SORTIES NETTES LIÉES AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT Les activités de financement se sont soldées par des sorties nettes de 788 millions de dollars au premier trimestre de 2021, en hausse de 258 millions de dollars comparativement à celles inscrites pour la période correspondante de 2020. Les sorties nettes liées aux activités de financement ont augmenté en raison essentiellement de l'émission nette plus élevée de titres de créance à long terme au premier trimestre de 2020 qui a découlé du prélèvement de 350 millions de dollars effectué sur la facilité de crédit engagée de Loblaw et de l'augmentation des rachats d'actions au premier trimestre de 2021, en partie contrebalancées par l'augmentation de la dette bancaire et le calendrier de versement des dividendes de Loblaw au quatrième trimestre de 2020.

Les opérations importantes touchant la dette à long terme de la société sont décrites à la rubrique 3.3, « Composantes de la dette totale ».

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES¹⁾

(en millions de dollars) Pour les périodes closes indiquées	12 semaines closes les		Variation (en \$)
	27 mars 2021	21 mars 2020 ⁵⁾	
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation	911 \$	1 764 \$	(853) \$
Moins : Intérêts payés	244	254	(10)
Dépenses d'investissement ¹⁾	236	286	(50)
Paiements au titre de la location, montant net	141	195	(54)
Flux de trésorerie disponibles ¹⁾	290 \$	1 029 \$	(739) \$

- i) Au premier trimestre de 2021, les entrées d'immobilisations corporelles de Loblaw comprennent des paiements anticipés de 1 million de dollars qui ont été effectués en 2020 et transférés en provenance des autres actifs au premier trimestre de 2021. Au premier trimestre de 2020, les entrées d'immobilisations corporelles de Loblaw comprenaient des paiements anticipés de 20 millions de dollars ayant été effectués en 2019 et transférés en provenance des autres actifs au premier trimestre de 2020.

Au premier trimestre de 2021, les flux de trésorerie disponibles¹⁾ se sont établis à 290 millions de dollars, en baisse de 739 millions de dollars comparativement à ceux inscrits pour la période correspondante de 2020. Cette baisse des flux de trésorerie disponibles¹⁾ découle principalement de la quantité importante de stocks vendus en raison de la COVID-19 à la fin du premier trimestre de 2020, facteur en partie contrebalancé par le calendrier des paiements au titre de la location et par la diminution des dépenses d'investissement.

3.2 Situation de trésorerie

La société (à l'exclusion de Loblaw et Propriétés de Choix) s'attend à ce que la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les placements à court terme et les flux de trésorerie futurs provenant des activités d'exploitation lui permettent de financer son programme de dépenses d'investissement ainsi que ses besoins courants liés à ses activités au cours des 12 prochains mois, y compris le fonds de roulement, les exigences de capitalisation des régimes de retraite et les obligations financières. La société (à l'exclusion de Loblaw et Propriétés de Choix) n'entrevoit pas de difficulté à obtenir du financement pour s'acquitter de ses obligations à long terme.

Loblaw s'attend à ce que la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les placements à court terme, les flux de trésorerie futurs provenant des activités d'exploitation et les montants qu'elle peut prélever sur des facilités de crédit engagées lui permettent de financer son programme de dépenses d'investissement ainsi que ses besoins courants liés à ses activités au cours des 12 prochains mois, y compris le fonds de roulement, les exigences de capitalisation des régimes de retraite et les obligations financières. La Banque le Choix du Président (la « Banque PC ») prévoit obtenir du financement à long terme aux fins de la croissance de son portefeuille de cartes de crédit au moyen de l'émission de billets et de CPG de *Fiducie cartes de crédit Eagle^{MD}* (« Eagle »).

Propriétés de Choix prévoit obtenir du financement à long terme, en vue de l'acquisition de propriétés, essentiellement au moyen de l'émission de débentures non garanties et de titres de capitaux propres.

Voir la rubrique 3.1, « Flux de trésorerie », du présent rapport de gestion pour un complément d'information.

Rapport de gestion

TOTAL DE LA DETTE Le tableau qui suit présente le total de la dette sur laquelle la direction exerce un suivi :

(en millions de dollars)	27 mars 2021					Aux 21 mars 2020					31 déc. 2020				
	Loblaw	Propriétés de Choix	Weston Foods	Autres et intersectoriel	Total	Loblaw	Propriétés de Choix	Weston Foods	Autres et intersectoriel	Total	Loblaw	Propriétés de Choix	Weston Foods	Autres et intersectoriel	Total
	Dettes bancaires	282 \$	– \$	– \$	– \$	282 \$	83 \$	– \$	– \$	– \$	83 \$	86 \$	– \$	– \$	– \$
Dépôts à vue de clients	36	–	–	–	36	–	–	–	–	–	24	–	–	–	24
Dettes à court terme	300	–	–	770	1 070	500	–	–	727	1 227	575	–	–	760	1 335
Tranche à moins d'un an de la dette à long terme	576	632	–	36	1 244	1 128	512	–	–	1 640	597	327	–	–	924
Dettes à long terme	6 447	5 849	–	879	13 175	6 338	6 051	–	915	13 304	6 449	6 155	–	915	13 519
Certains autres passifs ⁱ⁾	71	666	–	–	737	62	433	–	–	495	71	666	–	–	737
Juste valeur des dérivés financiers liés aux éléments de la dette dont il est question ci-dessus	–	–	–	(585)	(585)	–	–	–	(559)	(559)	–	–	–	(630)	(630)
Total de la dette, compte non tenu des obligations locatives	7 712 \$	7 147 \$	– \$	1 100 \$	15 959 \$	8 111 \$	6 996 \$	– \$	1 083 \$	16 190 \$	7 802 \$	7 148 \$	– \$	1 045 \$	15 995 \$
Tranche à moins d'un an des obligations locatives ⁱⁱ⁾	1 341 \$	1 \$	15 \$	(558) \$	799 \$	1 317 \$	1 \$	13 \$	(533) \$	798 \$	1 379 \$	1 \$	15 \$	(596) \$	799 \$
Obligations locatives ⁱⁱ⁾	7 580 \$	3 \$	130 \$	(3 419) \$	4 294 \$	7 738 \$	5 \$	58 \$	(3 486) \$	4 315 \$	7 522 \$	3 \$	130 \$	(3 449) \$	4 206 \$
Total de la dette, compte tenu du total des obligations locatives	16 633 \$	7 151 \$	145 \$	(2 877) \$	21 052 \$	17 166 \$	7 002 \$	71 \$	(2 936) \$	21 303 \$	16 703 \$	7 152 \$	145 \$	(3 000) \$	21 000 \$

- i) Comprend des passifs financiers de 666 millions de dollars (433 millions de dollars au 21 mars 2020 et 666 millions de dollars au 31 décembre 2020) comptabilisés principalement en raison des transactions de Propriétés de Choix.
- ii) La tranche à moins d'un an des obligations locatives de 3 millions de dollars (3 millions de dollars au 21 mars 2020 et 3 millions de dollars au 31 décembre 2020) et des obligations locatives de 8 millions de dollars (11 millions de dollars au 21 mars 2020 et 8 millions de dollars au 31 décembre 2020) liées au siège social de GWL sont classées au poste « Autres et intersectoriel ».

La direction vise à maintenir des paramètres de crédit cadrant avec ceux d'un profil d'entreprise doté de notations élevées. Le siège social de GWL détient un montant de trésorerie, d'équivalents de trésorerie et de placements à court terme et, par conséquent, elle surveille ses niveaux d'endettement sur la base du montant net de sa dette. Le siège social de GWL a une dette totale, compte tenu des obligations locatives, de 1 111 millions de dollars (1 097 millions de dollars au 21 mars 2020 et 1 056 millions de dollars au 31 décembre 2020) ainsi qu'une trésorerie, des équivalents de trésorerie et des placements à court terme de 1 108 millions de dollars (806 millions de dollars au 21 mars 2020 et 1 013 millions de dollars au 31 décembre 2020), donnant lieu à une dette nette de 3 millions de dollars (291 millions de dollars au 21 mars 2020 et 43 millions de dollars au 31 décembre 2020).

La direction de Loblaw se concentre sur la gestion de sa structure du capital pour chacun de ses secteurs d'exploitation, de manière à s'assurer que leur structure du capital convienne au domaine dans lequel chaque secteur exerce ses activités.

- Loblaw vise à ce que le secteur Vente au détail affiche des paramètres de crédit cadrant avec ceux de détaillants dont les notations sont élevées. Loblaw suit de près le ratio de la dette sur le montant ajusté du BAIIA¹⁾ du secteur Vente au détail sur une base annuelle, mesure qui lui permet d'évaluer le niveau d'endettement. Le ratio de la dette sur le montant ajusté du BAIIA¹⁾ du secteur Vente au détail sur une base annuelle à la clôture du premier trimestre de 2021 était inchangé comparativement à celui inscrit au premier trimestre de 2020 et à la clôture de l'exercice 2020.
- Les objectifs de gestion du capital de la Banque PC consistent à systématiquement maintenir une assise financière solide tout en tenant compte des risques économiques auxquels l'expose son portefeuille de créances sur cartes de crédit et à satisfaire à toutes les exigences réglementaires qui sont définies par le Bureau du surintendant des institutions financières.

Propriétés de Choix vise à maintenir des paramètres de crédit cadrant avec ceux de fiducies de placement immobilier (« FPI ») dont les notations sont élevées. Propriétés de Choix suit de près les paramètres pertinents au secteur des FPI, ce qui inclut de cibler un ratio de la dette sur le total des actifs approprié.

CLAUSES RESTRICTIVES ET EXIGENCES RÉGLEMENTAIRES La société, Loblaw et Propriétés de Choix sont tenues de respecter certaines clauses restrictives de nature financière au titre de divers instruments d'emprunt. La société, Loblaw et Propriétés de Choix respectaient ces clauses restrictives à la clôture du premier trimestre de 2021 et les ont respectées tout au long du trimestre.

La Banque PC et Propriétés de Choix respectaient toutes les exigences réglementaires applicables à la clôture du premier trimestre de 2021 et les a respectées tout au long du trimestre.

3.3 Composantes de la dette totale

DÉBENTURES Le tableau qui suit présente un résumé des débentures émises au cours des périodes closes indiquées :

(en millions de dollars)	Taux d'intérêt	Date d'échéance	12 semaines closes les	
			27 mars 2021	21 mars 2020
			Montant en capital	Montant en capital
Débentures non garanties de premier rang de Propriétés de Choix				
- Série N	2,98 %	4 mars 2030	- \$	400 \$
- Série O	3,83 %	4 mars 2050	-	100
Total des débentures émises			- \$	500 \$

Le tableau qui suit présente un résumé des débentures et des emprunts à terme remboursés au cours des périodes closes indiquées :

(en millions de dollars)	Taux d'intérêt	Date d'échéance	12 semaines closes les	
			27 mars 2021	21 mars 2020
			Montant en capital	Montant en capital
Débentures non garanties de premier rang de Propriétés de Choix				
- Série 8	3,60 %	20 avril 2020	- \$	300 \$
- Série E	2,30 %	14 septembre 2020	-	250
Total des débentures et des emprunts à terme			- \$	550 \$

Rapport de gestion

FACILITÉS DE CRÉDIT ENGAGÉES Les composantes des lignes de crédit engagées disponibles se présentent comme suit :

(en millions de dollars)	Date d'échéance	27 mars 2021		Aux		31 déc. 2020	
		Disponible	Prélevé	Disponible	Prélevé	Disponible	Prélevé
Facilité de crédit engagée de Loblaw	7 octobre 2023 ⁱ⁾	1 000 \$	– \$	1 000 \$	350 \$	1 000 \$	– \$
Facilité de crédit engagée de Propriétés de Choix conclue avec un consortium	4 mai 2023	1 500	–	1 500	240	1 500	–
Total des facilités de crédit engagées		2 500 \$	– \$	2 500 \$	590 \$	2 500 \$	– \$

i) En 2020, Loblaw a modifié sa facilité de crédit engagée et repoussé la date d'échéance du 10 juin 2021 au 7 octobre 2023.

FIDUCIES DE TITRISATION INDÉPENDANTES Loblaw, par l'intermédiaire de la Banque PC, participe à divers programmes de titrisation qui constituent une source de fonds pour l'exercice de ses activités liées aux cartes de crédit. La Banque PC maintient et surveille une participation en copropriété dans des créances sur cartes de crédit auprès de fiducies de titrisation indépendantes, notamment *Eagle* et d'autres fiducies de titrisation indépendantes, selon ses besoins en matière de financement.

Le tableau qui suit présente un résumé des montants titrisés auprès de fiducies de titrisation indépendantes :

(en millions de dollars)	27 mars 2021	Aux	
		21 mars 2020	31 déc. 2020
Créances titrisées auprès de fiducies de titrisation indépendantes :			
Créances titrisées auprès de <i>Fiducie cartes de crédit Eagle</i> ^{MD}	1 050 \$	1 000 \$	1 050 \$
Créances titrisées auprès d'autres fiducies de titrisation indépendantes	300	500	575
Total des créances titrisées auprès de fiducies de titrisation indépendantes	1 350 \$	1 500 \$	1 625 \$

Dans le cadre de ses programmes de titrisation, la Banque PC est tenue de maintenir en tout temps un solde de son portefeuille de créances sur cartes de crédit équivalant à au moins 107 % du passif titrisé en cours, et elle se conformait à cette exigence à la clôture du premier trimestre de 2021 et s'y est conformée tout au long du trimestre.

FIDUCIES DE FINANCEMENT INDÉPENDANTES À la clôture du premier trimestre de 2021, les fiducies de financement indépendantes avaient prélevé 514 millions de dollars (511 millions de dollars au 21 mars 2020 et 512 millions de dollars au 31 décembre 2020) sur la facilité de crédit engagée renouvelable qui constitue la source de financement des fiducies de financement indépendantes. Loblaw accorde un rehaussement de crédit sous forme de lettre de garantie en faveur des fiducies de financement indépendantes. À la clôture du premier trimestre de 2020, Loblaw a accordé un rehaussement de crédit de 64 millions de dollars (64 millions de dollars au 21 mars 2020 et au 31 décembre 2020) en faveur des fiducies de financement indépendantes correspondant à au moins 10 % (au moins 10 % au 21 mars 2020 et au 31 décembre 2020) du capital des prêts en cours.

La date d'échéance de la facilité de crédit engagée renouvelable liée aux fiducies de financement indépendantes est le 27 mai 2022.

DETTE LIÉE AU CONTRAT À LIVRER SUR ACTIONS En 2001, Weston Holdings Limited (« WHL »), une filiale de GWL, a émis des débetures de série A à 7,00 % de 466 millions de dollars échéant en 2031 dont le service est assuré par l'émission de débetures de série B. De plus, WHL a conclu un contrat à livrer avec le prêteur visant la vente de 9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw à un prix à terme initial de 48,50 \$, majoré des taux d'intérêt sur les débetures de série A et les débetures de série B. À la clôture du premier trimestre de 2021, le taux à terme s'établissait à 129,26 \$ (124,85 \$ au 21 mars 2020 et 128,30 \$ au 31 décembre 2020) et les débetures de série B se chiffraient à 770 millions de dollars (727 millions de dollars au 21 mars 2020 et 760 millions de dollars au 31 décembre 2020). Les débetures de série A (« A »), les débetures de série B et les intérêts courus (« B ») et la juste valeur du contrat à livrer sur actions (« C ») doivent être considérés ensemble. En tout temps, la valeur globale de A, B et C sera équivalente à la valeur de marché des 9,6 millions d'actions (voir le graphique ci-dessous). WHL peut régler la transaction en totalité ou en partie en tout temps d'ici 2031.

Les charges d'intérêts sur les débetures de série A et les débetures de série B sont hors trésorerie et sont cumulées à un taux d'intérêt de 7 % et au taux des acceptations bancaires majoré de 0,50 %, respectivement, et leur service est assuré par l'émission de débetures de série B. Le montant est contrebalancé par des produits de désactualisation à terme hors trésorerie liés au contrat à livrer sur actions. WHL comptabilise des charges ou des produits hors trésorerie représentant la juste valeur de l'ajustement du contrat à livrer en fonction des variations de la valeur des 9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw sous-jacentes. WHL doit verser au prêteur des coûts à terme de 5 millions de dollars (5 millions de dollars au 21 mars 2020 et 22 millions de dollars au 31 décembre 2020) composés des frais de gestion et des dividendes estimatifs liés aux 9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw sous-jacentes.

Après la clôture du trimestre, la société a versé environ 53 millions de dollars pour le rachat de 7,8 % des débetures de série A (A), des débetures de série B et des intérêts courus (B), déduction faite du profit sur le règlement d'une tranche de 0,75 million des 9,6 millions d'actions aux termes du contrat à livrer sur actions (C).

Au 27 mars 2021

DÉBETURES DE SÉRIE A ET DE SÉRIE B	VALEUR DE RÈGLEMENT DES ACTIFS
466 millions de dollars Débetures de série A (A)	585 millions de dollars Juste valeur du contrat à livrer sur actions (C)
775 millions de dollars Débetures de série B ⁱ⁾ et intérêts courus (B)	656 millions de dollars Dette nette liée au contrat à livrer sur actions ⁱⁱ⁾

Comptabilisés dans les états financiers.

- i) Inclut les intérêts courus des débetures de série A et des débetures de série B de 5 millions de dollars.
- ii) Calculée selon le cours acheteur de Loblaw de 68,35 \$ multiplié par 9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw.

Le tableau qui suit présente un résumé de la dette de la société (à l'exclusion de Loblaw et de Propriétés de Choix) inscrite au poste « Autres et intersectoriel » :

(en millions de dollars)	Date d'échéance	Aux		
		27 mars 2021	21 mars 2020	31 déc. 2020
Série A	2031	466 \$	466 \$	466 \$
Série B	Remboursables à vue	770	727	760
Juste valeur des dérivés financiers liés à la dette ci-dessus	s. o.	(585)	(559)	(630)
Dette liée au contrat à livrer sur actions		651 \$	634 \$	596 \$
Débetures	2024 à 2033	450	450	450
Coûts de transaction et autres	s. o.	(1)	(1)	(1)
Autres et intersectoriel - Dette		1 100 \$	1 083 \$	1 045 \$

Rapport de gestion

3.4 Situation financière

	27 mars 2021	Aux	
		21 mars 2020	31 déc. 2020 ⁴⁾
Rendement des capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de la société sur une base annuelle ¹⁾	14,8 %	16,7 %	15,1 %
Rendement du capital sur une base annuelle ¹⁾	10,3 %	10,6 %	10,7 %

Le montant ajusté du rendement des capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de la société sur une base annuelle¹⁾ avait diminué à la clôture du premier trimestre de 2021 comparativement à celui inscrit à la clôture du premier trimestre de 2020, en raison essentiellement de la diminution du montant ajusté du bénéfice net et de l'augmentation des capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de la société¹⁾. Le montant ajusté du rendement des capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de la société sur une base annuelle¹⁾ avait diminué à la clôture du premier trimestre de 2021 comparativement à celui inscrit à la clôture de l'exercice 2020, en raison principalement de l'augmentation des capitaux propres moyens attribuables aux porteurs d'actions ordinaires de la société¹⁾.

Le montant ajusté du rendement du capital sur une base annuelle¹⁾ avait diminué à la clôture du premier trimestre de 2021 comparativement à celui inscrit à la clôture du premier trimestre de 2020 et à la clôture de l'exercice 2020, en raison essentiellement de la diminution du montant ajusté du résultat d'exploitation¹⁾.

3.5 Notations

Le tableau qui suit présente les notes actuelles de GWL :

Notation (normes canadiennes)	Dominion Bond Rating Service		Standard & Poor's	
	Note	Tendance	Note	Perspective
Notation de l'émetteur	BBB	Stable	BBB	Stable
Billets à moyen terme	BBB	Stable	BBB	s. o.
Autres billets et débentures	BBB	Stable	BBB	s. o.
Actions privilégiées	Pfd-3	Stable	P-3 (élevé)	s. o.

Le tableau qui suit présente les notes actuelles de Loblaw :

Notation (normes canadiennes)	Dominion Bond Rating Service		Standard & Poor's	
	Note	Tendance	Note	Perspective
Notation de l'émetteur	BBB (élevé)	Stable	BBB	Stable
Billets à moyen terme	BBB (élevé)	Stable	BBB	s. o.
Autres billets et débentures	BBB (élevé)	Stable	BBB	s. o.
Actions privilégiées de deuxième rang, série B	Pfd-3 (élevé)	Stable	P-3 (élevé)	s. o.

Le tableau qui suit présente les notes actuelles de Propriétés de Choix :

Notation (normes canadiennes)	Dominion Bond Rating Service		Standard & Poor's	
	Note	Tendance	Note	Perspective
Notation de l'émetteur	BBB (élevé)	Stable	BBB	Stable
Débentures de premier rang non garanties	BBB (élevé)	Stable	BBB	s. o.

3.6 Capital social

CAPITAL SOCIAL ORDINAIRE Le tableau suivant présente sommairement l'activité relative aux actions ordinaires émises et en circulation de la société pour les périodes closes indiquées :

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	12 semaines closes les		21 mars 2020	
	27 mars 2021		Nombre d'actions ordinaires	Capital social ordinaire
Émises et en circulation à l'ouverture de la période	152 374 416	2 786 \$	153 667 750	2 809 \$
Émises en vue du règlement d'options sur actions	90 495	8	2 813	–
Rachetées et annulées	(531 164)	(9)	–	–
Émises et en circulation à la clôture de la période	151 933 747	2 785 \$	153 670 563	2 809 \$
Actions détenues en fiducie à l'ouverture de la période	(254 525)	(4) \$	(88 832)	– \$
Rachetées en vue du règlement futur d'UATI et d'UAR	–	–	(229 000)	(4)
Libérées en vue du règlement d'UATI et d'UAR	72 900	1	56 009	–
Actions détenues en fiducie à la clôture de la période	(181 625)	(3) \$	(261 823)	(4) \$
Émises et en circulation, déduction faite des actions détenues en fiducie à la clôture de la période	151 752 122	2 782 \$	153 408 740	2 805 \$
Nombre moyen pondéré en circulation, déduction faite des actions détenues en fiducie	152 092 797		153 569 698	

PROGRAMME D'OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT DANS LE COURS NORMAL DES ACTIVITÉS Le tableau suivant présente un résumé des activités de la société aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités :

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	12 semaines closes les	
	27 mars 2021	21 mars 2020
Rachetées en vue du règlement futur d'UATI et d'UAR (nombre d'actions)	–	229 000
Rachetées en vue du règlement courant d'UATI et d'UAD (nombre d'actions)	1 588	1 090
Rachetées et annulées (nombre d'actions)	531 164	–
Contrepartie en trésorerie payée		
Rachetées et détenues en fiducie	– \$	(21) \$
Rachetées et annulées ⁱ⁾	(25)	–
Prime comptabilisée en charges dans les résultats non distribués		
Rachetées et détenues en fiducie	– \$	17 \$
Rachetées et annulées	46 \$	– \$
Diminution du capital social	9 \$	– \$

i) Une contrepartie en trésorerie de 30 millions de dollars a été versée au deuxième trimestre de 2021.

Au deuxième trimestre de 2020, GWL a renouvelé son programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant le rachat, à la Bourse de Toronto (la « TSX ») ou par l'intermédiaire d'autres systèmes de négociation, d'au plus 7 683 528 de ses actions ordinaires, représentant environ 5 % des actions ordinaires émises et en circulation. Conformément aux règlements de la TSX, la société peut racheter ses actions ordinaires à l'occasion à un prix égal à leur cours alors en vigueur.

Conformément à une ordonnance d'exemption accordée par la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario, le 21 décembre 2020, la société a racheté aux fins d'annulation 1 300 000 actions ordinaires auprès d'une entité contrôlée par M. W. Galen Weston (« M. Weston »), qui était alors l'actionnaire détenant le contrôle de la société. Les actions ordinaires ont été rachetées à un prix approuvé par la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario et sont prises en compte dans le nombre d'actions ordinaires que la société peut racheter dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités pour une contrepartie en trésorerie totale de 123 millions de dollars.

Au 27 mars 2021, 1 833 117 actions ordinaires ont été rachetées dans le cadre de son programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, y compris 1 300 000 actions ordinaires rachetées auprès de M. Weston.

GWL déposera un avis d'intention de procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités auprès de la TSX à l'expiration de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités actuelle.

Rapport de gestion

DIVIDENDES Le tableau qui suit présente un résumé des dividendes en trésorerie de la société qui ont été déclarés pour les périodes closes aux dates indiquées :

(en dollars)	12 semaines closes les	
	27 mars 2021	21 mars 2020
Dividendes déclarés par action ⁱ⁾ :		
Ordinaire	0,550 \$	0,525 \$
Privilégiée :		
Série I	0,3625 \$	0,3625 \$
Série III	0,3250 \$	0,3250 \$
Série IV	0,3250 \$	0,3250 \$
Série V	0,296875 \$	0,296875 \$

- i) Les dividendes déclarés sur les actions ordinaires et les actions privilégiées de série III, de série IV et de série V ont été payés le 1^{er} avril 2021. Les dividendes déclarés sur les actions privilégiées de série I ont été payés le 15 mars 2021.

Le tableau qui suit présente un résumé des dividendes en trésorerie de la société qui ont été déclarés après la clôture du premier trimestre de 2021 :

(en dollars)		
Dividendes déclarés par action ¹⁾	- Ordinaire	0,550 \$
	- Privilégiée :	
	Série I	0,3625 \$
	Série III	0,3250 \$
	Série IV	0,3250 \$
	Série V	0,296875 \$

- i) Les dividendes déclarés sur les actions ordinaires et les actions privilégiées de série III, de série IV et de série V sont payables le 1^{er} juillet 2021. Les dividendes déclarés sur les actions privilégiées de série I sont payables le 15 juin 2021.

Au moment où un dividende est déclaré, GWL fait état sur son site Web (www.weston.ca) de la désignation des dividendes admissibles et non admissibles conformément à la position administrative de l'Agence du revenu du Canada.

3.7 Arrangements hors bilan

La société a recours à des arrangements hors bilan, notamment des lettres de crédit, des garanties et des garanties sous forme de trésorerie, dans le cadre de certaines obligations. Aucun changement important n'a été apporté à ces arrangements hors bilan au cours de 2021. Voir la rubrique 3.7, « Arrangements hors bilan », du Rapport annuel de 2020 de la société pour une analyse des principaux arrangements hors bilan de la société.

4. Résultats d'exploitation trimestriels

La clôture de l'exercice de la société est le 31 décembre. Les activités sont présentées selon un exercice qui se termine le samedi le plus rapproché du 31 décembre. Par conséquent, l'exercice de la société compte habituellement 52 semaines, mais compte 53 semaines tous les cinq ou six ans. L'exercice clos les 31 décembre 2020 comptait 53 semaines. Le cycle de 52 semaines est divisé en quatre trimestres de 12 semaines chacun, sauf pour le troisième trimestre, qui compte 16 semaines. Lorsqu'un exercice compte 53 semaines, comme l'exercice 2020, le quatrième trimestre comporte 13 semaines.

Le tableau suivant résume les principales informations financières consolidées tirées des états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la société pour chacun des huit derniers trimestres.

PRINCIPALES INFORMATIONS TRIMESTRIELLES

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Premier trimestre		Quatrième trimestre		Troisième trimestre		Deuxième trimestre	
	2021	2020 ⁽⁴⁾	2020 ⁽⁴⁾	2019 ⁽⁴⁾	2020 ⁽⁴⁾	2019 ⁽⁴⁾	2020 ⁽⁴⁾	2019 ⁽⁴⁾
	(12 semaines)	(12 semaines)	(13 semaines)	(12 semaines)	(16 semaines)	(16 semaines)	(12 semaines)	(12 semaines)
Produits	12 352 \$	12 333 \$	13 806 \$	12 107 \$	16 209 \$	15 226 \$	12 357 \$	11 603 \$
Résultat d'exploitation	830	598	906	718	983	884	401	770
Montant ajusté du BAIIA ⁽¹⁾	1 335	1 300	1 476	1 297	1 709	1 639	1 079	1 312
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ⁽¹⁾	560	560	572	548	729	701	566	534
Bénéfice net (perte nette)	118	743	513	578	498	264	(172)	353
(Perte nette) bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	(52)	592	299	443	317	83	(245)	194
(Perte nette) bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	(62)	582	289	433	303	69	(255)	184
(Perte nette) bénéfice net par action ordinaire (en dollars) - de base	(0,41) \$	3,79 \$	1,89 \$	2,82 \$	1,98 \$	0,45 \$	(1,66) \$	1,20 \$
(Perte nette) bénéfice net par action ordinaire (en dollars) - dilué(e)	(0,41) \$	3,78 \$	1,88 \$	2,81 \$	1,96 \$	0,44 \$	(1,66) \$	1,19 \$
Montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire ⁽¹⁾ (en dollars)	1,59 \$	1,55 \$	1,96 \$	1,65 \$	2,32 \$	2,52 \$	0,91 \$	1,76 \$
Augmentation du chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation au détail de Loblaw	0,1 %	9,6 %	8,6 %	1,9 %	6,9 %	0,1 %	10,0 %	0,6 %
(Diminution) augmentation du chiffre d'affaire des magasins comparables du secteur des pharmacies au détail de Loblaw	(1,7) %	10,7 %	3,7 %	3,9 %	6,1 %	4,1 %	(1,1) %	4,0 %
Fonds provenant des activités d'exploitation de Propriétés de Choix par part - dilués	0,236 \$	0,244 \$	0,239 \$	0,237 \$	0,238 \$	0,250 \$	0,201 \$	0,248 \$
Résultat d'exploitation net de Propriétés de Choix (en fonction des encaissements)	230 \$	232 \$	230 \$	235 \$	230 \$	239 \$	216 \$	235 \$
(Diminution) augmentation du chiffre d'affaires de Weston Foods	(11,8) %	3,7 %	0,2 %	3,0 %	(7,2) %	1,3 %	(14,0) %	2,4 %
(Diminution) augmentation du chiffre d'affaires de Weston Foods, compte non tenu de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères	(9,2) %	3,7 %	1,0 %	3,2 %	(7,7) %	0,6 %	(15,7) %	0,2 %

- i) Les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles tiennent compte d'un amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix comptabilisé par Loblaw et d'un amortissement accéléré comptabilisé par Weston Foods relativement aux charges de restructuration et autres charges connexes.

Rapport de gestion

INCIDENCE DES TENDANCES ET DU CARACTÈRE SAISONNIER SUR LES RÉSULTATS TRIMESTRIELS Les facteurs importants présentés ci-après ont influé sur les résultats consolidés des huit derniers trimestres : les cours de change, le caractère saisonnier des activités, le calendrier des jours fériés et la 53^e semaine du quatrième trimestre de l'exercice 2020. L'incidence du caractère saisonnier des activités de Loblaw est plus importante au quatrième trimestre et l'est moins au premier trimestre. L'incidence du caractère saisonnier des activités de Weston Foods est plus importante aux troisième et quatrième trimestres et l'est moins au premier trimestre.

Depuis le premier trimestre de 2020, la pandémie de COVID-19 a eu des répercussions importantes sur les résultats financiers de la société. Les résultats financiers de la société pour le premier trimestre de 2020 reflètent des produits accrus en raison de la hausse de la demande pour les produits de la société à la suite du déclenchement de la pandémie de COVID-19 en mars 2020. Au premier trimestre de 2021, les produits, le coût des stocks vendus et les frais de vente et charges générales et administratives de la société ont continué d'afficher une croissance en raison des coûts supplémentaires engagés en lien avec la COVID-19. Les frais de vente et charges générales et administratives ont également augmenté en raison de l'accroissement des dépenses à l'égard des primes et des mesures temporaires de protection salariale, d'amélioration des services offerts aux clients et de santé et de sécurité afin de protéger les collègues, les clients, les locataires et les autres parties prenantes, la société ayant engagé des coûts supplémentaires liés à la COVID-19, comme il est décrit à la rubrique 1.2, « Autres questions liées à l'entreprise (informations consolidées) » du présent rapport de gestion.

(PERTE NETTE) BÉNÉFICE NET DISPONIBLE AUX PORTEURS D' ACTIONS ORDINAIRES DE LA SOCIÉTÉ ET (PERTE NETTE) BÉNÉFICE NET DILUÉ(E) PAR ACTION ORDINAIRE Le bénéfice net trimestriel consolidé disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société et le bénéfice net dilué par action ordinaire des huit derniers trimestres ont été touchés par les éléments suivants :

- l'incidence liée à la pandémie de COVID-19; les résultats financiers de la société pour le premier trimestre de 2020 reflètent une augmentation des produits de Loblaw découlant de l'incidence de la COVID-19 et une diminution des produits de Weston Foods aux deuxième et troisième trimestres de 2020 et au premier trimestre de 2021. En outre, la société a engagé des coûts et des investissements supplémentaires liés à la COVID-19 aux deuxième, troisième et quatrième trimestres de 2020 et au premier trimestre de 2021;
- la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de chacun des secteurs d'exploitation à présenter de la société;
- l'incidence du plan de fermeture de magasins de Loblaw;
- l'incidence des transactions de Propriétés de Choix et certains profits non récurrents liés aux transactions de Propriétés de Choix comptabilisés au poste « Autres et intersectoriel » lors de la consolidation
- l'incidence de certains éléments d'ajustement dont il est question à la rubrique 9, « Mesures financières non conformes aux PCCR », notamment :
 - la variation de l'ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie;
 - la variation de la juste valeur de l'ajustement des immeubles de placement;
 - la variation de l'ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant 9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw;
 - les charges de restructuration et autres coûts connexes;
 - l'écart externe lié à certaines actions de Loblaw;
 - la variation de l'ajustement de la juste valeur des dérivés;
 - la réévaluation des soldes d'impôt différé;
 - le profit ou la perte sur la vente d'immeubles non exploités;
 - certains ajustements liés à des périodes précédentes;
 - la variation de la conversion des monnaies étrangères et des autres activités à l'échelle de la société.

5. Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Il incombe à la direction d'élaborer et de maintenir un système de contrôles et de procédures de communication de l'information de façon à fournir l'assurance raisonnable que toute information importante concernant la société et ses filiales est réunie et communiquée en temps opportun à la haute direction pour qu'elle soit en mesure de prendre des décisions éclairées à l'égard de ses communications publiques.

Il incombe également à la direction d'élaborer et de maintenir des contrôles internes à l'égard de l'information financière qui sont adéquats de façon à fournir l'assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et à la préparation des états financiers consolidés à des fins externes conformément aux IFRS.

Dans la conception de ces contrôles, il faut considérer le fait qu'en raison de ses limites inhérentes, tout système de contrôles, aussi bien conçu et appliqué soit-il, ne saurait fournir qu'une assurance raisonnable que les objectifs de contrôle visés seront atteints et qu'il pourrait ne pas être en mesure de prévenir ni de détecter des inexactitudes. De plus, la direction doit faire appel à son jugement lorsqu'elle évalue les contrôles et procédures.

CHANGEMENTS APPORTÉS AU CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE Aucun changement n'a été apporté au contrôle interne de la société à l'égard de l'information financière au premier trimestre de 2021 qui a eu ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la société.

6. Risques d'entreprise et gestion des risques

Une liste complète détaillée des risques inhérents aux activités de la société est présentée dans la notice annuelle de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 et dans le rapport de gestion inclus dans le Rapport annuel de 2020 de la société, qui sont intégrés par renvoi au présent rapport de gestion. Le Rapport annuel de 2020 ainsi que la notice annuelle 2020 de la société peuvent être consultés à l'adresse sedar.com. Ces risques et ces stratégies de gestion des risques demeurent inchangés.

Le 23 mars 2021, la société a annoncé son intention de lancer un processus de vente du secteur d'exploitation Weston Foods. La société est assujettie à des risques et incertitudes découlant de la transaction visant Weston Foods ayant été annoncée, notamment : a) la capacité de la société de conclure avec succès la vente du secteur d'exploitation Weston Foods ; b) le produit net qui sera tiré de la vente; c) la perte de clients pendant le processus de vente; d) la perte de talents clés au cours du processus de vente; e) la distribution d'informations confidentielles sur Weston Foods pendant le processus de vente; et f) le détournement de l'attention de la direction des activités quotidiennes de Weston Foods au cours du processus de vente. L'incapacité de mener à terme la transaction visant Weston Foods pourrait avoir une incidence défavorable sur la valeur des actions ordinaires de la société ou avoir une incidence négative sur les activités, les résultats d'exploitation et les résultats financiers de Weston Foods et de la société.

7. Mise à jour concernant la COVID-19³⁾

La pandémie de COVID-19 a continué d'avoir des répercussions sur les secteurs d'exploitation de la société, ses collègues, ses clients, ses locataires et ses autres parties prenantes. Il est impossible de prévoir la durée et les répercussions à long terme de la pandémie de COVID-19.

Au deuxième trimestre de 2021, les résultats de Loblaw seront comparés au bond des produits observé à l'exercice précédent et aux périodes où les coûts liés à la COVID-19 ont été les plus élevés. Au cours des quatre semaines ayant suivi la clôture du premier trimestre, le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation a légèrement reculé, tandis que le chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur des pharmacies a progressé de façon favorable, en comparaison d'une croissance de 10,0 % du chiffre d'affaires des magasins comparables du secteur de l'alimentation et d'un recul de 1,1 % de celui du secteur des pharmacies au détail au deuxième trimestre de l'exercice précédent. Loblaw s'attend à engager des coûts liés à la COVID-19 de l'ordre de 65 millions de dollars à 75 millions de dollars au cours du deuxième trimestre de 2021, comparativement à des coûts liés à la COVID-19 de 282 millions de dollars engagés au cours du deuxième trimestre de 2020.

Propriétés de Choix demeure convaincue que son modèle d'affaires et sa gestion financière disciplinée lui permettront de faire face aux répercussions de la pandémie. Le recouvrement de 98 % des loyers contractuels pour le premier trimestre de 2021 se situe dans la fourchette supérieure du secteur et est principalement attribuable à la stabilité du portefeuille axé sur des besoins de première nécessité de Propriétés de Choix.

Au deuxième trimestre de 2021, le chiffre d'affaires de Weston Foods sera comparé à celui d'une période ayant subi l'incidence négative de la COVID-19 et où les coûts liés à la pandémie ont été les plus élevés. Même si le maintien des mesures de confinement se répercutera négativement sur les ventes dans certaines catégories au deuxième trimestre, on s'attend à une hausse du chiffre d'affaires et à une baisse des coûts liés à la COVID-19 par rapport, dans les deux cas, aux résultats du deuxième trimestre de 2020. Dans les quatre semaines qui ont suivi la fin du premier trimestre, le chiffre d'affaires, compte non tenu de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères, a été supérieur de 6 % à celui de la période correspondante de 2020 et les coûts hebdomadaires annualisés liés à la COVID-19 se sont chiffrés à environ 0,3 million de dollars comparativement à 1,5 million de dollars pour la même période en 2020.

8. Perspectives³⁾

La société prévoit que le montant ajusté du bénéfice net¹⁾ augmentera en 2021, grâce aux résultats affichés par ses secteurs d'exploitation, comme il est décrit ci-dessous. De plus, la société s'attend à remettre du capital aux actionnaires au moyen de rachats d'actions en y consacrant une portion des flux de trésorerie disponibles provenant de ses entreprises en exploitation et du produit tiré de la participation à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw.

Rapport de gestion

Loblaw Loblaw ne peut prédire les répercussions précises de la COVID-19 sur ses résultats financiers de 2021. Toutefois, Loblaw s'attend à ce que les ventes de produits alimentaires demeurent élevées en raison des répercussions de la pandémie qui se font toujours sentir, y compris l'incidence des mesures de confinement dans plusieurs territoires. Lorsque les économies rouvriront, la croissance des produits sera mise à l'épreuve en comparaison des ventes élevées de 2020. On s'attend à une amélioration des coûts en comparaison des coûts importants liés à la COVID-19 engagés par Loblaw et à ce que les programmes d'amélioration des processus et de création d'efficacités ainsi que les connaissances fondées sur des données continuent de générer des bénéfices. On prévoit des niveaux modérés de réforme réglementaire.

Loblaw a déjà annoncé que, pour l'exercice entier, elle s'attendait à ce que :

- ses principaux secteurs d'activité de vente au détail dégagent une croissance du bénéfice plus élevée que celle du chiffre d'affaires;
- la rentabilité du secteur Services financiers augmente;
- la croissance du BPA se situe dans le bas d'une fourchette à deux chiffres, exclusion faite de l'incidence de la 53^e semaine au quatrième trimestre de 2020;
- des dépenses d'investissement d'environ 1,2 milliard de dollars soient effectuées, déduction faite du produit tiré de la cession d'immeubles;
- un remboursement de capital aux actionnaires soit effectué au moyen de l'affectation d'une fraction importante des flux de trésorerie disponibles au rachat d'actions.

Loblaw a dégagé une solide performance sur le plan financier au cours du premier trimestre et ce momentum s'est poursuivi au cours des quatre premières semaines du deuxième trimestre, positionnant Loblaw de manière à dépasser ses prévisions en matière de BPA pour l'exercice. Toutefois, ce n'est que le début de l'exercice et, en raison de l'incertitude et de la volatilité persistantes causées par la pandémie de COVID-19, Loblaw ne mettra pas à jour ses perspectives pour l'exercice entier à l'heure actuelle.

Propriétés de Choix L'objectif de Propriétés de Choix consiste à accroître la valeur nette des actifs, à assurer une croissance stable du résultat d'exploitation net et à préserver le capital dans une perspective à long terme.

Bien qu'il demeure une incertitude quant aux répercussions à long terme de la pandémie de COVID-19, Propriétés de Choix demeure convaincue d'être toujours bien positionnée grâce à son modèle d'affaires et sa gestion financière disciplinée. Le portefeuille diversifié de Propriétés de Choix, composé de bureaux, de commerces de détail et d'immeubles industriels, affiche un taux d'occupation de 97,0 % et compte des locataires de grande qualité dans toutes les régions du Canada. Pour ce qui est du commerce de détail, son portefeuille est principalement loué à des magasins d'alimentation, des pharmacies et d'autres détaillants de produits de première nécessité, qui continuent d'enregistrer de bons résultats dans ce contexte. La diversification des revenus provenant des actifs industriels et des actifs de bureaux de Propriétés de Choix assure la stabilité de l'ensemble du portefeuille de Propriétés de Choix.

Propriétés de Choix continue de faire progresser ses initiatives d'aménagement, qui lui permettent l'ajout d'actifs immobiliers de haute qualité à son portefeuille à un coût raisonnable. Propriétés de Choix dispose d'un éventail de projets d'aménagement dont la taille, l'envergure et la complexité varient, allant de projets de densification d'immeubles de commerce de détail qui offrent une croissance additionnelle à ses emplacements existants et des projets d'aménagement d'immeubles à usage mixte de grande envergure et plus complexes qui devraient contribuer à la croissance de la valeur de son actif net à l'avenir.

En 2021, Propriétés de Choix entend continuer à améliorer la qualité de son portefeuille et à rechercher de nouvelles occasions d'affaires afin de renforcer son bilan. De plus, Propriétés de Choix a des dettes d'environ 470 millions de dollars arrivant à échéance, ce qui représente un montant gérable qu'elle compte refinancer par des emprunts à long terme ou rembourser à l'aide des fonds en caisse excédentaires.

Weston Foods En raison de l'incertitude associée à la pandémie, il est difficile d'estimer de manière fiable les tendances des ventes futures et la performance financière globale des activités. L'hypothèse actuelle de la direction est que les mesures de confinement plus strictes imposées par le gouvernement dans de nombreuses régions au cours du quatrième trimestre de 2020 seront assouplies d'ici la fin du deuxième semestre de 2021. En se fondant sur cette hypothèse, Weston Foods prévoit ce qui suit :

- un chiffre d'affaires modestement supérieur à celui inscrit en 2020, compte non tenu de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères et de l'incidence de la 53^e semaine au cours de l'exercice 2020;
- le montant ajusté du BAIIA¹⁾ sera plus élevé que celui inscrit en 2020;
- une diminution des dépenses d'investissement qui s'établiront à environ 145 millions de dollars;
- une augmentation des amortissements par rapport à 2020.

9. Mesures financières non conformes aux PCGR

La société utilise des mesures financières non conformes aux PCGR dans le présent document, notamment les suivantes : le montant ajusté du BAIIA, le montant ajusté de la marge du BAIIA, le montant ajusté du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société, le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société, le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire, les flux de trésorerie disponibles, et, dans le cas de Propriétés de Choix, les fonds provenant des activités d'exploitation. En plus de ces éléments, la direction a recours aux mesures suivantes pour calculer le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire : le montant ajusté du résultat d'exploitation, le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières, le montant ajusté de l'impôt sur le résultat et le montant ajusté du taux d'impôt effectif. La société estime que ces mesures financières non conformes aux PCGR fournissent de l'information utile à la direction et aux investisseurs pour évaluer avec exactitude sa performance et sa situation financières, pour les raisons indiquées ci-dessous.

De plus, certaines mesures financières non conformes aux PCGR de Loblaw et de Propriétés de Choix sont incluses dans le présent document. Pour un complément d'information sur ces mesures, il y a lieu de se reporter aux documents déposés par Loblaw et Propriétés de Choix qui sont disponibles à sedar.com ou à loblaw.ca ou choicereit.ca, respectivement.

La direction a recours à ces mesures et à d'autres mesures financières non conformes aux PCGR afin d'exclure, lors de son analyse de la performance sous-jacente consolidée et sectorielle de la société sur le plan de l'exploitation, l'incidence de certaines charges et de certains produits qui doivent être comptabilisés en vertu des PCGR. La direction exclut ces éléments parce qu'ils ne sont pas nécessairement représentatifs de la performance sous-jacente de la société sur le plan de l'exploitation et qu'ils rendent difficiles les comparaisons de la performance financière sous-jacente d'une période à l'autre. La société exclut d'autres éléments si elle juge qu'il en résultera une analyse plus efficace de la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation. L'exclusion de certains éléments ne signifie pas que ces éléments ne sont pas récurrents.

Comme ces mesures n'ont pas de sens normalisé en vertu des PCGR, elles ne sauraient se comparer à des mesures portant le même nom présentées par d'autres sociétés ouvertes ni se substituer à d'autres mesures financières établies selon les PCGR.

Rapport de gestion

MONTANT AJUSTÉ DU BAIIA La société considère le montant ajusté du BAIIA comme une mesure utile l'aidant à évaluer la performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation de ses activités courantes et à prendre des décisions à cet égard, ainsi qu'à évaluer sa capacité de générer des flux de trésorerie pour financer ses besoins de trésorerie, notamment son programme de dépenses d'investissement.

Le tableau qui suit présente le rapprochement du montant ajusté du BAIIA avec le résultat d'exploitation, lequel fait l'objet d'un rapprochement avec le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société établi conformément aux PCGR et présenté pour les périodes closes aux dates indiquées.

(non audité) (en millions de dollars)	12 semaines closes les									
	27 mars 2021					21 mars 2020 ⁱⁱ⁾				
	Loblaw	Propriétés de Choix	Weston Foods	Autres et intersectoriel	Chiffres consolidés	Loblaw	Propriétés de Choix	Weston Foods	Autres et intersectoriel	Chiffres consolidés
(Perte nette) bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société					(52) \$					592 \$
Ajouter l'incidence des éléments suivants :										
Participations ne donnant pas le contrôle					170					151
Impôt sur le résultat					166					113
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières					546					(258)
Résultat d'exploitation	615 \$	285 \$	– \$	(70) \$	830 \$	539 \$	77 \$	1 \$	(19) \$	598 \$
Ajouter l'incidence des éléments suivants :										
Amortissements des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	117 \$	– \$	– \$	– \$	117 \$	119 \$	– \$	– \$	– \$	119 \$
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	–	(61)	–	15	(46)	–	148	–	(46)	102
Charges de restructuration et autres charges connexes	4	–	–	–	4	15	–	16	–	31
Ajustement de la juste valeur des dérivés	(8)	–	(2)	–	(10)	15	–	1	–	16
(Profit) perte sur la vente d'immeubles non exploités	(5)	–	–	2	(3)	–	–	–	–	–
Coûts de transaction liés à l'acquisition et autres coûts connexes	–	–	–	–	–	–	2	–	–	2
Conversion des monnaies étrangères et autres activités à l'échelle de la société	–	–	–	–	–	–	(1)	–	1	–
Éléments d'ajustement	108 \$	(61) \$	(2) \$	17 \$	62 \$	149 \$	149 \$	17 \$	(45) \$	270 \$
Montant ajusté du résultat d'exploitation	723 \$	224 \$	(2) \$	(53) \$	892 \$	688 \$	226 \$	18 \$	(64) \$	868 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, déduction faite de l'incidence des ajustements dont il est question ci-dessus ⁱ⁾	493	1	36	(87)	443	475	1	34	(78)	432
Montant ajusté du BAIIA	1 216 \$	225 \$	34 \$	(140) \$	1 335 \$	1 163 \$	227 \$	52 \$	(142) \$	1 300 \$

- i) Aux fins du calcul du montant ajusté du BAIIA, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ne tiennent pas compte d'un amortissement de 117 millions de dollars (119 millions de dollars en 2020) comptabilisé par Loblaw relativement aux immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix, ni d'un amortissement accéléré de 9 millions de dollars comptabilisé par Weston Foods en 2020 relativement aux charges de restructuration et autres charges connexes.
- ii) Certains chiffres ont été retraités en raison du changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR.

Les éléments suivants ont influé sur le montant ajusté du BAIIA des exercices 2021 et 2020 :

Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix

L'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix en 2014 comprenait des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée d'environ 6 milliards de dollars, qui sont amorties sur leur durée d'utilité estimée. L'amortissement annuel lié aux immobilisations incorporelles acquises s'établira à environ 500 millions de dollars jusqu'en 2024 et diminuera par la suite.

Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement La société évalue les immeubles de placement à la juste valeur. Selon le modèle de la juste valeur, les immeubles de placement sont initialement comptabilisés au coût et ultérieurement évalués à la juste valeur. La juste valeur est déterminée d'après des données disponibles sur le marché. Si aucune donnée ne peut être obtenue facilement sur des marchés moins actifs, la société recourt à d'autres méthodes d'évaluation telles que des projections des flux de trésorerie actualisés ou des prix de transactions récentes. Les profits et les pertes liés à la juste valeur sont comptabilisés dans le résultat d'exploitation de la période au cours de laquelle ils surviennent. Les profits et les pertes découlant de la cession d'immeubles de placement sont déterminés en comparant la juste valeur du produit tiré de la cession avec la valeur comptable et ils sont comptabilisés dans le résultat d'exploitation.

Charges de restructuration et autres charges connexes La société évalue régulièrement les mesures de compression des coûts et les initiatives stratégiques à l'égard de l'infrastructure de ses magasins, de ses actifs de fabrication, de ses réseaux de distribution et de son infrastructure administrative dans le but de s'assurer que sa structure d'exploitation demeure à faibles coûts. Seules les activités de restructuration liées à ces initiatives annoncées publiquement sont considérées comme étant des éléments d'ajustement.

Au premier trimestre de 2021, Loblaw a comptabilisé des charges de restructuration et autres charges connexes de 4 millions de dollars liées à la fermeture annoncée précédemment de deux centres de distribution situés à Laval et à Ottawa. Loblaw investit actuellement dans un projet d'agrandissement visant à rendre son centre de distribution de Cornwall plus moderne et plus efficace, afin de desservir ses secteurs de l'alimentation et des pharmacies au détail de l'Ontario et du Québec. Les volumes provenant des centres de distribution de Laval et d'Ottawa seront transférés à Cornwall et la Loblaw s'attend à engager des coûts de restructuration supplémentaires liés à ces fermetures tout au long de 2021 et jusqu'en 2022.

Voir la rubrique 2.3, « Résultats d'exploitation de Weston Foods », du présent rapport de gestion pour plus de précisions sur les charges de restructuration et autres charges connexes engagées par Weston Foods.

Ajustement de la juste valeur des dérivés La société est exposée aux fluctuations des prix des marchandises et du cours de change du dollar américain, principalement du fait de ses achats de certaines matières premières, de carburant et de services publics. Conformément à sa politique de gestion du risque marchandises, la société a recours à des dérivés sur marchandises et à des dérivés de change afin de réduire l'incidence des fluctuations des prix sur les achats prévus de matières premières et de carburant pendant une période précise. Ces instruments dérivés ne sont pas acquis à des fins de transaction ou de spéculation. Conformément aux méthodes comptables que la société utilise à l'égard de ses instruments dérivés, certaines variations de la juste valeur de ces instruments, qui comprennent les profits et les pertes réalisés et latents au titre des achats futurs de matières premières et de carburant, sont comptabilisées dans le résultat d'exploitation. La comptabilisation de ces dérivés sur marchandises et de ces dérivés de change a une incidence sur les résultats présentés par la société; cependant, leur effet économique permet de réduire considérablement les risques connexes découlant des fluctuations des prix des marchandises et du cours de change et des engagements liés au dollar américain.

(Profit) perte sur la vente d'immeubles non exploités Au premier trimestre de 2021, Loblaw a cédé des immeubles non exploités à une tierce partie et a comptabilisé un profit de 5 millions de dollars lié à la vente.

Au cours du premier trimestre de 2021, Propriétés de Choix a cédé un immeuble et subi une perte négligeable qu'elle a comptabilisée comme un ajustement de la juste valeur des immeubles de placement. À la consolidation, la société a comptabilisé l'immeuble au coût, diminué du cumul de l'amortissement, dans les immobilisations corporelles. Ainsi, à la consolidation, une perte additionnelle de 2 millions de dollars a été comptabilisée au poste « Autres et intersectoriel ».

Coûts de transaction liés à l'acquisition et autres charges connexes Propriétés de Choix a comptabilisé des coûts de transaction et autres charges connexes liés à l'acquisition de Canadian Real Estate Investment Trust.

Conversion des monnaies étrangères et autres activités à l'échelle de la société Les états financiers consolidés de la société sont présentés en dollars canadiens; toutefois, l'actif net de la société (à l'exclusion de Loblaw) est en partie libellé en dollars américains et, en conséquence, la société est susceptible de réaliser des profits de change et de subir des pertes de change. Les frais de vente et charges générales et administratives tiennent compte de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères sur une partie de l'actif net libellé en dollars américains, principalement la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les placements à court terme détenus par des établissements à l'étranger, et l'impôt connexe, le cas échéant, est comptabilisé dans la charge d'impôt. Les autres activités à l'échelle de la société tiennent compte des ajustements de juste valeur liés aux placements et de certains actifs et passifs financiers détenus par la société.

Rapport de gestion

MONTANT AJUSTÉ DES CHARGES D'INTÉRÊTS NETTES ET AUTRES CHARGES FINANCIÈRES La société considère le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières comme une mesure utile pour l'évaluation des coûts de financement nets courants.

Le tableau qui suit présente le rapprochement du montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières et des charges d'intérêts nettes et autres charges financières établies conformément aux PCGR et présentées pour les périodes closes aux dates indiquées.

(non audité) (en millions de dollars)	12 semaines closes les	
	27 mars 2021	21 mars 2020
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	546 \$	(258) \$
Ajouter : Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	(239)	504
Ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant 9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw	(53)	10
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières	254 \$	256 \$

En plus de certains éléments décrits ci-dessus à la rubrique « Montant ajusté du BAIIA », les éléments suivants ont influé sur le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières des premiers trimestres de 2021 et 2020 :

Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie La société est exposée aux fluctuations du cours de marché en raison des parts de fiducie de Propriétés de Choix qui sont détenues par d'autres porteurs de parts que la société. Ces parts de fiducie sont présentées à titre de passif dans les bilans consolidés de la société, puisqu'elles sont rachetables contre trésorerie au gré des porteurs, sous réserve de certaines restrictions. Ce passif est comptabilisé à la juste valeur chaque date de présentation de l'information financière selon le cours de marché des parts de fiducie à la clôture de chaque période. Une augmentation (diminution) du cours de marché des parts de fiducie entraîne la comptabilisation de charges d'intérêts nettes (produits d'intérêts nets) et autres charges financières.

Ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant 9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw L'ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant 9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw est un élément hors trésorerie qui est inclus dans les charges d'intérêts nettes et autres charges financières. Le montant de cet ajustement est fonction de la fluctuation du cours de marché des actions ordinaires sous-jacentes de Loblaw. Une augmentation (diminution) du cours de marché de l'action ordinaire de Loblaw entraîne la comptabilisation de charges (produits) dans les charges d'intérêts nettes et autres charges financières.

MONTANT AJUSTÉ DE L'IMPÔT SUR LE RÉSULTAT ET MONTANT AJUSTÉ DU TAUX D'IMPÔT EFFECTIF La société considère le montant ajusté du taux d'impôt effectif s'appliquant au montant ajusté du bénéfice avant impôt comme une mesure utile pour l'évaluation de sa performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation.

Le tableau qui suit présente le rapprochement du taux d'impôt effectif s'appliquant au montant ajusté du bénéfice avant impôt et du taux d'impôt effectif s'appliquant au bénéfice avant impôt établi conformément aux PCGR et présenté pour les périodes closes aux dates indiquées.

(non audité) (en millions de dollars, sauf indication contraire)	12 semaines closes les	
	27 mars 2021	21 mars 2020 ⁴⁾
Montant ajusté du résultat d'exploitation ⁱ⁾	892 \$	868 \$
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières ⁱ⁾	254	256
Montant ajusté du bénéfice avant impôt	638 \$	612 \$
Impôt sur le résultat	166 \$	113 \$
Ajouter : Incidence fiscale des éléments exclus du montant ajusté du bénéfice avant impôt ⁱⁱ⁾	28	61
Écart externe lié à certaines actions de Loblaw	(16)	(14)
Montant ajusté de l'impôt sur le résultat	178 \$	160 \$
Taux d'impôt effectif s'appliquant au bénéfice avant impôt	58,5 %	13,2 %
Montant ajusté du taux d'impôt s'appliquant au montant ajusté du bénéfice avant impôt	27,9 %	26,1 %

i) Voir le rapprochement du montant ajusté du résultat d'exploitation et du montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières présenté ci-dessus.

ii) Voir le tableau portant sur le montant ajusté du BAIIA, ainsi que le tableau présentant le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières ci-dessus pour obtenir une liste exhaustive des éléments exclus du montant ajusté du bénéfice avant impôt.

En plus de certains éléments décrits aux rubriques « Montant ajusté du BAIIA » et « Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières » ci-dessus, les éléments suivants ont influé sur le montant ajusté de l'impôt sur le résultat et le montant ajusté du taux d'impôt effectif des premiers trimestres de 2021 et de 2020 :

Écart externe lié à certaines actions de Loblaw La société a comptabilisé (une charge) un recouvrement d'impôt différé à l'égard des différences temporaires au titre du placement de GWL dans certaines actions de Loblaw qui sont censées s'inverser dans un avenir prévisible compte tenu de la participation de GWL dans le programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw.

MONTANT AJUSTÉ DU BÉNÉFICE NET DISPONIBLE AUX PORTEURS D' ACTIONS ORDINAIRES ET MONTANT AJUSTÉ DU BÉNÉFICE NET DILUÉ PAR ACTION ORDINAIRE La société considère le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires et le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire comme des mesures utiles pour l'évaluation de sa performance sous-jacente sur le plan de l'exploitation et pour la prise de décisions concernant ses activités courantes.

Le tableau qui suit présente le rapprochement du montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société et du montant ajusté du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société avec le bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société et le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société pour les périodes closes aux dates indiquées.

(non audité) (en millions de dollars, sauf indication contraire)	12 semaines closes les	
	27 mars 2021	21 mars 2020
(Perte nette) bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	(52) \$	592 \$
Moins : Dividendes prescrits sur les actions privilégiées du capital social	(10)	(10)
(Perte nette) bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	(62) \$	582 \$
Moins : Réduction du bénéfice net attribuable à la dilution liée à Loblaw	(1)	(1)
(Perte nette) bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires aux fins du calcul du bénéfice dilué par action	(63) \$	581 \$
(Perte nette) bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	(52) \$	592 \$
Éléments d'ajustement (se reporter au tableau suivant)	305	(343)
Montant ajusté du bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	253 \$	249 \$
Moins : Dividendes prescrits sur les actions privilégiées du capital social	(10)	(10)
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	243 \$	239 \$
Moins : Réduction du bénéfice net attribuable à la dilution liée à Loblaw	(1)	(1)
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires aux fins du calcul du bénéfice dilué par action	242 \$	238 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation - dilué (en millions)	152,1	153,8

Rapport de gestion

Le tableau qui suit présente le rapprochement du montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société et du montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire avec le bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société et le bénéfice net dilué par action ordinaire établis conformément aux PCGR et présentés pour les périodes closes aux dates indiquées.

	12 semaines closes les			
	27 mars 2021		21 mars 2020 ⁱⁱ⁾	
(non audité) (en dollars, sauf indication contraire)	(Perte nette) bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société (en millions de dollars)	(Perte nette) bénéfice net dilué par action ordinaire	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société (en millions de dollars)	Bénéfice net dilué par action ordinaire
Montant présenté	(62) \$	(0,41) \$	582 \$	3,78 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants ⁱ⁾ :				
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	45 \$	0,29 \$	46 \$	0,30 \$
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	(38)	(0,25)	85	0,56
Charges de restructuration et autres charges connexes	2	0,01	16	0,10
Ajustement de la juste valeur des dérivés	(5)	(0,03)	7	0,05
Coûts de transaction liés à l'acquisition et autres charges connexes	–	–	2	0,01
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	239	1,57	(504)	(3,28)
Ajustements de la juste valeur du contrat à livrer visant 9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw	46	0,30	(9)	(0,06)
Écart externe lié à certaines actions de Loblaw	16	0,11	14	0,09
Éléments d'ajustement	305 \$	2,00 \$	(343) \$	(2,23) \$
Montant ajusté	243 \$	1,59 \$	239 \$	1,55 \$

i) Déduction faite de l'impôt sur le résultat et des participations ne donnant pas le contrôle, selon le cas.

ii) Certains chiffres ont été retraités en raison du changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR.

Flux de trésorerie disponibles La société est d'avis que les flux de trésorerie disponibles constituent une mesure utile pour évaluer la trésorerie qu'elle peut affecter à des activités de financement et d'investissement supplémentaires.

Le tableau suivant présente le rapprochement des flux de trésorerie disponibles et des mesures conformes aux PCGR présentées pour les périodes closes aux dates indiquées.

(non audité) (en millions de dollars)	12 semaines closes les	
	27 mars 2021	21 mars 2020 ⁵⁾
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation	911 \$	1 764 \$
Moins : Intérêts payés	244	254
Dépenses d'investissement ¹⁾	236	286
Paiements au titre de la location, montant net	141	195
Flux de trésorerie disponibles ¹⁾	290 \$	1 029 \$

i) Au premier trimestre de 2021, les entrées d'immobilisations corporelles de Loblaw comprennent des paiements anticipés de 1 million de dollars qui ont été effectués en 2020 et transférés en provenance des autres actifs au premier trimestre de 2021. Au premier trimestre de 2020, les entrées d'immobilisations corporelles de Loblaw comprenaient des paiements anticipés de 20 millions de dollars ayant été effectués en 2019 et transférés en provenance des autres actifs au premier trimestre de 2020.

Fonds provenant des activités d'exploitation de Propriétés de Choix Propriétés de Choix est d'avis que les fonds provenant des activités d'exploitation constituent une mesure utile de la performance sur le plan de l'exploitation, car ils peuvent être ajustés en fonction d'éléments inclus dans le bénéfice net qui ne découlent pas des activités d'exploitation ou qui ne donnent pas nécessairement une image exacte de sa performance.

Le tableau qui suit présente un rapprochement des fonds provenant des activités d'exploitation de Propriétés de Choix avec le bénéfice net pour les périodes closes aux dates indiquées.

(non audité) (en millions de dollars)	12 semaines closes les	
	27 mars 2021	21 mars 2020
(Perte nette) bénéfice net	(62) \$	333 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :		
Ajustement de la juste valeur des parts échangeables	218	(386)
Distributions sur les parts échangeables	73	72
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	(59)	136
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement détenus dans les coentreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	(2)	12
Charges internes au titre de la location	2	2
Intérêts inscrits à l'actif au titre de la coentreprise comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence	1	2
Coûts de transaction liés à l'acquisition et autres charges connexes	–	2
Amortissement des immobilisations incorporelles	–	–
Profit de change	–	(1)
Autres profits liés (pertes liées) à la juste valeur, montant net	–	(1)
Fonds provenant des activités d'exploitation	171 \$	171 \$

9.1 Changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR entrant en vigueur au premier trimestre de 2021

En 2020, la direction a procédé à un examen des éléments d'ajustement historiques en vue de réduire le nombre d'éléments non conformes aux PCGR auxquels elle apporte des ajustements aux fins de sa présentation de l'information financière. La direction est arrivée à la conclusion qu'afin de présenter les éléments d'ajustement d'une manière plus cohérente avec celle de ses pairs canadiens et américains, la société n'apportera plus d'ajustements pour tenir compte des pertes de valeur d'actifs (déduction faite des reprises), de certaines charges de restructuration et autres charges connexes, des frais de règlement au titre des régimes de retraite, des modifications des taux d'impôt des sociétés prévus par la loi ou d'autres éléments.

À compter du premier trimestre de 2021, les charges de restructuration et autres charges connexes seront considérées comme un élément d'ajustement uniquement si elles sont significatives et qu'elles font partie d'un plan de restructuration annoncé publiquement. Les autres éléments inhabituels seront évalués au cas par cas en fonction de leur nature, de leur ampleur et de leur propension à se reproduire. Ce changement est entré en vigueur au premier trimestre de 2021, avec retraitement des périodes comparatives à ce moment.

Les tableaux sommaires qui suivent présentent un rapprochement des mesures financières non conformes aux PCGR présentées précédemment en 2020 avec celles qui sont présentées en vertu de la nouvelle méthode comptable à compter du premier trimestre de 2021.

Rapport de gestion

Montant ajusté du résultat d'exploitation et montant ajusté du BAIIA :

(non audité) (en millions de dollars)	Trimestres clos les														
	21 mars 2020 (12 semaines)					13 juin 2020 (12 semaines)					3 octobre 2020 (16 semaines)				
	Loblaw	Propriétés de Choix	Weston Foods	Autres	Chiffres consolidés	Loblaw	Propriétés de Choix	Weston Foods	Autres	Chiffres consolidés	Loblaw	Propriétés de Choix	Weston Foods	Autres	Chiffres consolidés
Montant ajusté du résultat d'exploitation - présenté précédemment	692 \$	226 \$	18 \$	(64) \$	872 \$	534 \$	201 \$	(27) \$	(59) \$	649 \$	882 \$	224 \$	18 \$	20 \$	1 144 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :															
Pertes de valeur, déduction faite des reprises	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Charges de restructuration et autres charges connexes	(4)	-	-	-	(4)	(8)	-	-	-	(8)	(6)	-	-	-	(6)
Éléments d'ajustement	(4) \$	- \$	- \$	- \$	(4) \$	(8) \$	- \$	- \$	- \$	(8) \$	(6) \$	- \$	- \$	- \$	(6) \$
Montant ajusté du résultat d'exploitation - retraité	688 \$	226 \$	18 \$	(64) \$	868 \$	526 \$	201 \$	(27) \$	(59) \$	641 \$	876 \$	224 \$	18 \$	20 \$	1 138 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	594	1	43	(78)	560	598	-	44	(76)	566	795	1	47	(114)	729
Moins : Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	(119)	-	-	-	(119)	(118)	-	-	-	(118)	(155)	-	-	-	(155)
Moins : Amortissement accéléré	-	-	(9)	-	(9)	-	-	(10)	-	(10)	-	-	(3)	-	(3)
Montant ajusté du BAIIA - retraité	1 163 \$	227 \$	52 \$	(142) \$	1 300 \$	1 006 \$	201 \$	7 \$	(135) \$	1 079 \$	1 516 \$	225 \$	62 \$	(94) \$	1 709 \$

(non audité) (en millions de dollars)	Trimestre clos le					Exercice clos le				
	31 décembre 2020 (13 semaines)					31 décembre 2020 (53 semaines)				
	Loblaw	Propriétés de Choix	Weston Foods	Autres	Chiffres consolidés	Loblaw	Propriétés de Choix	Weston Foods	Autres	Chiffres consolidés
Montant ajusté du résultat d'exploitation – présenté précédemment	838 \$	225 \$	46 \$	(55) \$	1 054 \$	2 946 \$	876 \$	55 \$	(158) \$	3 719 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :										
Pertes de valeur, déduction faite des reprises	(17)	–	–	(6)	(23)	(17)	–	–	(6)	(23)
Charges de restructuration et autres charges connexes	(2)	–	–	–	(2)	(20)	–	–	–	(20)
Éléments d'ajustement	(19) \$	– \$	– \$	(6) \$	(25) \$	(37) \$	– \$	– \$	(6) \$	(43) \$
Montant ajusté du résultat d'exploitation – retraité	819 \$	225 \$	46 \$	(61) \$	1 029 \$	2 909 \$	876 \$	55 \$	(164) \$	3 676 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	609	1	41	(79)	572	2 596	3	175	(347)	2 427 \$
Moins : Amortissement des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix	(117)	–	–	–	(117)	(509)	–	–	–	(509)
Moins : Amortissement accéléré	–	–	(8)	–	(8)	–	–	(30)	–	(30)
Montant ajusté du BAIIA – retraité	1 311 \$	226 \$	79 \$	(140) \$	1 476 \$	4 996 \$	879 \$	200 \$	(511) \$	5 564 \$

Le tableau qui suit présente le montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires et le montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire :

(non audité) (en dollars, sauf indication contraire)	Trimestres clos les								Exercice clos le	
	21 mars 2020 (12 semaines)		13 juin 2020 (12 semaines)		3 octobre 2020 (16 semaines)		31 décembre 2020 (13 semaines)		31 décembre 2020 (53 semaines)	
	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société (en millions de dollars)	Bénéfice net dilué par action ordinaire	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société (en millions de dollars)	Bénéfice net dilué par action ordinaire	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société (en millions de dollars)	Bénéfice net dilué par action ordinaire	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société (en millions de dollars)	Bénéfice net dilué par action ordinaire	Bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société (en millions de dollars)	Bénéfice net dilué par action ordinaire
Montant ajusté – présenté précédemment	239 \$	1,55 \$	142 \$	0,93 \$	362 \$	2,35 \$	312 \$	2,03 \$	1 055 \$	6,85 \$
Ajouter (déduire) l'incidence des éléments suivants :										
Pertes de valeur, déduction faite des reprises	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	(11) \$	(0,08) \$	(11) \$	(0,08) \$
Charges de restructuration et autres charges connexes	(2)	(0,01)	(3)	(0,02)	(3)	(0,02)	–	–	(8)	(0,04)
Modification des taux d'impôt des sociétés prévus par la loi	2	0,01	–	–	(1)	(0,01)	1	0,01	2	0,01
Éléments d'ajustement	– \$	– \$	(3) \$	(0,02) \$	(4) \$	(0,03) \$	(10) \$	(0,07) \$	(17) \$	(0,11) \$
Montant ajusté – retraité	239 \$	1,55 \$	139 \$	0,91 \$	358 \$	2,32 \$	302 \$	1,96 \$	1 038 \$	6,74 \$

Ce changement n'a eu aucune incidence sur le montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières présenté précédemment dans les rapports de gestion annuel et intermédiaires de 2020 de la société.

Rapport de gestion

10. Énoncés prospectifs

Le présent rapport trimestriel, y compris le présent rapport de gestion, renferme des énoncés prospectifs portant sur les objectifs, les plans, les buts, les aspirations, les stratégies, la situation financière, les résultats d'exploitation, les flux de trésorerie, la performance, les perspectives et les occasions d'affaires de la société, ainsi que sur les questions d'ordre juridique et réglementaire qui la concernent. Les énoncés prospectifs qui figurent dans le présent rapport trimestriel renferment plus particulièrement, mais sans s'y limiter, des énoncés concernant les résultats attendus ainsi que les événements et les plans futurs, les initiatives stratégiques et la restructuration, les changements réglementaires, dont la poursuite de la réforme du réseau de la santé, la situation de trésorerie future, les dépenses d'investissement prévues ainsi que le degré d'avancement et l'incidence des déploiements des systèmes de TI. Ces énoncés prospectifs particuliers figurent tout au long du présent rapport trimestriel, y compris, mais sans s'y limiter, à la rubrique 3, « Situation de trésorerie et sources de financement », à la rubrique 7, « Mise à jour concernant la COVID-19 », à la rubrique 8, « Perspectives », et à la rubrique 9, « Mesures financières non conformes aux PCGR », du présent rapport de gestion. Les énoncés prospectifs se reconnaissent généralement à l'emploi de mots ou d'expressions comme « s'attendre à », « anticiper », « croire », « pouvoir », « entrevoir », « estimer », « objectif », « avoir l'intention de », « prévoir », « chercher à », « faire », « devoir » et autres mots ou expressions semblables, conjugués au présent, au conditionnel ou au futur, lorsqu'ils se rapportent à la société et à sa direction.

Les énoncés prospectifs reflètent les estimations, opinions et hypothèses de la société, lesquelles se fondent sur la perception qu'a la direction des tendances historiques, de la situation actuelle et des événements futurs prévus, ainsi que sur d'autres facteurs qui, de l'avis de la direction, sont appropriés dans les circonstances. Les attentes de la société quant à sa performance sur le plan de l'exploitation et à sa performance financière pour 2021 s'appuient sur certaines hypothèses, notamment en ce qui a trait à la pandémie de COVID-19, à l'incidence de la réforme du réseau de la santé, aux économies de coûts et aux efficacités opérationnelles prévues ainsi qu'aux bénéfices attendus liés aux initiatives stratégiques. Les estimations, opinions et hypothèses de la société sont, de par leur nature, assujetties à des incertitudes et à des éventualités importantes d'ordre commercial, économique, concurrentiel ou autre en ce qui a trait aux événements futurs, y compris la pandémie de COVID-19, et sont donc susceptibles d'être révisées. La société ne peut garantir que ces estimations, opinions et hypothèses se révéleront exactes.

Bon nombre de risques et incertitudes pourraient faire en sorte que les résultats réels de la société diffèrent sensiblement de ceux qui sont exprimés explicitement ou implicitement ou de ceux qui sont prévus dans les énoncés prospectifs, notamment ceux qui sont décrits à la rubrique « Risques d'entreprise et gestion des risques » du Rapport annuel de 2020 de la société et dans la notice annuelle de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. Ces risques et incertitudes comprennent les suivants :

- la durée de la pandémie de COVID-19 et son incidence sur les affaires, les activités et la situation financière de la société, ainsi que sur les activités des fournisseurs, le comportement des consommateurs et l'économie en général;
- l'incapacité de l'infrastructure de TI de la société de soutenir les besoins de celle-ci ou l'occurrence d'atteintes à la sécurité de renseignements internes ou externes, d'attaques par déni de service, de virus, de vers informatiques ou d'autres atteintes connues ou inconnues à la cybersécurité ou à la protection des données;
- l'incapacité de mettre en œuvre les initiatives de commerce électronique de la société ou d'adapter son modèle économique à l'évolution du marché de la vente au détail résultant des progrès numériques;
- l'incapacité de s'adapter efficacement aux tendances de consommation ou à une intensification de la concurrence exercée par les concurrents actuels ou les nouveaux venus sur le marché;
- les changements apportés à la réglementation concernant le prix des médicaments génériques sur ordonnance, la diminution des remboursements accordés en vertu des régimes d'assurance médicaments publics et l'élimination ou la diminution des indemnités professionnelles pharmaceutiques versées par les fabricants de médicaments;
- l'incapacité de tirer parti des investissements dans les nouveaux systèmes de TI de la société;
- l'incapacité de maintenir une chaîne d'approvisionnement efficace et par le fait même un assortiment approprié de produits offerts dans les magasins;
- l'incapacité d'obtenir les résultats souhaités au cours des négociations collectives, y compris les modalités des futures conventions collectives;
- les événements touchant la santé publique, notamment ceux liés à la sécurité des aliments et des médicaments;
- les erreurs commises lors de la délivrance des médicaments ou de la prestation des services aux patients ou des consultations;
- les dénouements défavorables d'actions en justice et de démarches réglementaires et d'autres procédures connexes;
- l'incapacité de Propriétés de Choix de réaliser les avantages prévus liés à ses priorités stratégiques et à ses importantes initiatives, dont l'incapacité de mettre au point des actifs de qualité et de gérer efficacement les initiatives d'aménagement, de réaménagement et de rénovation;
- l'incapacité de la société de gérer les stocks de manière à réduire au minimum l'incidence des stocks désuets ou excédentaires et à contrôler les pertes;
- l'incapacité de réaliser les avantages prévus liés aux priorités stratégiques et aux importantes initiatives de la société, dont la croissance des produits, les économies de coûts et les efficacités opérationnelles prévues ou les changements organisationnels qui pourraient avoir une incidence sur les relations avec les franchisés et les pharmaciens propriétaires;

- l'incapacité d'attirer et de conserver à son service du personnel qualifié pour les principaux postes, ce qui pourrait avoir une incidence sur la capacité de la société d'exercer efficacement ses activités d'exploitation et de réaliser ses objectifs de rendement financier;
- la dépendance envers certains prestataires de services indépendants, notamment ceux fournissant des services liés à la chaîne d'approvisionnement et aux gammes de vêtements de la société, de même que leur fidélisation, y compris les problèmes avec des fournisseurs, tant sur les marchés bien établis que sur les marchés en développement;
- l'évolution de la conjoncture économique, notamment une récession économique ou des fluctuations des taux d'inflation ou de déflation et des taux d'emploi et d'endettement des ménages, l'incertitude politique et les fluctuations des taux d'intérêt, des cours de change ou des cours des dérivés ainsi que des marchandises;
- toute modification des lois, règles, règlements ou politiques régissant les activités de la société;
- l'incapacité de la société d'élaborer et d'exécuter sa stratégie avec efficacité, y compris l'incapacité de la société de mener à terme la transaction visant Weston Foods;
- l'incapacité de la société d'anticiper et de cerner les tendances et les préférences des consommateurs et du marché de la vente au détail, et de s'y adapter.

Cette liste de facteurs qui pourraient toucher les énoncés prospectifs de la société n'est pas exhaustive. D'autres risques et incertitudes que la société ignore actuellement ou qu'elle juge actuellement sans importance pourraient faire en sorte que les résultats ou les événements réels diffèrent sensiblement de ceux qui sont précisés dans les énoncés prospectifs. Ces autres risques et incertitudes sont présentés dans les documents que la société dépose, à l'occasion, auprès des autorités en valeurs mobilières du Canada, y compris, mais sans s'y limiter, à la rubrique « Risques d'exploitation et financiers et gestion des risques » de la notice annuelle de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. Les lecteurs sont donc invités à ne pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs, qui traduisent les attentes de la société uniquement à la date du présent rapport de gestion. Sauf dans la mesure où la loi l'exige, la société ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser les présents énoncés prospectifs, que ce soit à la lumière de nouvelles informations, d'événements futurs ou autrement.

11. Informations supplémentaires

Des informations financières supplémentaires sur la société ont été transmises par voie électronique à diverses autorités en valeurs mobilières par l'intermédiaire du Système électronique de données, d'analyse et de recherche (« SEDAR ») et elles peuvent être consultées en ligne à l'adresse sedar.com.

Le présent rapport trimestriel comprend les principales informations financières sur Loblaw, société ouverte dont les actions sont négociées à la TSX. Pour un complément d'information sur Loblaw, les lecteurs sont invités à consulter également les documents déposés à l'occasion par Loblaw sur SEDAR. Ces documents sont également disponibles sur le site Web de Loblaw, à l'adresse loblaw.ca.

Le présent rapport trimestriel comprend également les principales informations financières sur Propriétés de Choix, fiducie de placement immobilier ouverte dont les parts sont négociées à la TSX. Pour un complément d'information sur Propriétés de Choix, les lecteurs sont invités à consulter également les documents déposés à l'occasion par Propriétés de Choix sur SEDAR. Ces documents sont également disponibles sur le site Web de Propriétés de Choix, à l'adresse choicereit.ca.

Toronto, Canada

Le 10 mai 2021

Résultats financiers

États financiers consolidés résumés	43
États consolidés résumés des résultats	43
États consolidés résumés du résultat global	43
Bilans consolidés résumés	44
États consolidés résumés des variations des capitaux propres	45
Tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie	47
Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités	48
Note 1. Nature et description de l'entité présentant l'information financière	48
Note 2. Principales méthodes comptables	48
Note 3. Filiales	49
Note 4. Acquisitions d'entreprises	49
Note 5. Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	50
Note 6. Impôt sur le résultat	50
Note 7. Bénéfice net de base et dilué par action ordinaire	51
Note 8. Trésorerie et équivalents de trésorerie, placements à court terme et dépôts de garantie	51
Note 9. Créances sur cartes de crédit	52
Note 10. Stocks	53
Note 11. Actifs détenus en vue de la vente	53
Note 12. Autres actifs	53
Note 13. Dette à court terme	54
Note 14. Dette à long terme	54
Note 15. Autres passifs	56
Note 16. Capital social	57
Note 17. Transactions portant sur le capital de Loblaw	58
Note 18. Avantages postérieurs à l'emploi et autres avantages du personnel à long terme	59
Note 19. Rémunération fondée sur des titres de capitaux propres	59
Note 20. Instruments financiers	62
Note 21. Passifs éventuels	65
Note 22. Informations sectorielles	67
Note 23. Transaction entre parties liées	69
Note 24. Événements postérieurs à la date de clôture	69

États consolidés résumés des résultats

(non audité) (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	12 semaines closes les	
	27 mars 2021	21 mars 2020
Produits	12 352 \$	12 333 \$
Charges d'exploitation		
Coût des stocks vendus (note 10)	8 386	8 392
Frais de vente et charges générales et administratives	3 136	3 343
	11 522	11 735
Résultat d'exploitation	830	598
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières (note 5)	546	(258)
Bénéfice avant impôt sur le résultat	284	856
Impôt sur le résultat (note 6)	166	113
Bénéfice net	118	743
Attribuable aux :		
Actionnaires de la société (note 7)	(52)	592
Participations ne donnant pas le contrôle	170	151
Bénéfice net	118 \$	743 \$
(Perte nette) bénéfice net par action ordinaire (en dollars) (note 7)		
De base	(0,41) \$	3,79 \$
Dilué	(0,41) \$	3,78 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités.

États consolidés du résultat global

(non audité) (en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	12 semaines closes les	
	27 mars 2021	21 mars 2020
Bénéfice net	118 \$	743 \$
Autres éléments du résultat global, déduction faite de l'impôt		
Éléments reclassés en résultat net ou qui pourraient l'être ultérieurement :		
Écart de conversion (note 20)	(13)	113
Pertes latentes sur les couvertures de flux de trésorerie (note 20)	–	(27)
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net :		
Gains actuariels nets au titre des régimes à prestations définies (note 18)	67	36
Autres éléments du résultat global	54	122
Résultat global	172	865
Attribuable aux :		
Actionnaires de la société	(30)	711
Participations ne donnant pas le contrôle	202	154
Résultat global	172 \$	865 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités.

Bilans consolidés résumés

(non audité) (en millions de dollars canadiens)	Aux		
	27 mars 2021	21 mars 2020 ⁱ⁾	31 déc. 2020 ^{j)}
ACTIFS			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 8)	2 827 \$	2 784 \$	2 581 \$
Placements à court terme (note 8)	314	350	575
Créances	1 057	1 191	1 192
Créances sur cartes de crédit (note 9)	2 902	3 248	3 109
Stocks (note 10)	5 404	4 666	5 385
Charges payées d'avance et autres actifs	333	434	304
Actifs détenus en vue de la vente (note 11)	99	151	108
Total des actifs courants	12 936	12 824	13 254
Immobilisations corporelles	11 905	11 798	11 943
Actifs au titre de droits d'utilisation	4 095	4 092	4 043
Immeubles de placement	5 043	4 743	4 930
Coentreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	414	602	573
Immobilisations incorporelles	6 921	7 415	7 032
Goodwill	4 770	4 794	4 772
Impôt différé	124	225	139
Dépôts de garantie (note 8)	75	79	75
Autres actifs (note 12)	1 255	1 235	1 314
Total des actifs	47 538 \$	47 807 \$	48 075 \$
PASSIFS			
Passifs courants			
Dette bancaire	282 \$	83 \$	86 \$
Fournisseurs et autres passifs	5 548	5 586	6 023
Passif au titre de la fidélisation	209	198	194
Provisions	90	147	98
Impôt sur le résultat à payer	85	112	128
Dépôts à vue de clients	36	–	24
Dette à court terme (note 13)	1 070	1 227	1 335
Tranche à moins d'un an de la dette à long terme (note 14)	1 244	1 640	924
Tranche à moins d'un an des obligations locatives	799	798	799
Participation des pharmaciens propriétaires	339	272	349
Total des passifs courants	9 702	10 063	9 960
Provisions	118	95	116
Dette à long terme (note 14)	13 175	13 304	13 519
Obligations locatives	4 294	4 315	4 206
Passif lié aux parts de fiducie (note 20)	3 838	3 102	3 600
Impôt différé	2 079	2 197	2 059
Autres passifs (note 15)	1 136	950	1 197
Total des passifs	34 342	34 026	34 657
CAPITAUX PROPRES			
Capital social (note 16)	3 599	3 622	3 599
Résultats non distribués	5 076	5 277	5 226
Surplus d'apport (notes 17 et 19)	(1 269)	(1 031)	(1 180)
Cumul des autres éléments du résultat global	153	293	166
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société	7 559	8 161	7 811
Participations ne donnant pas le contrôle	5 637	5 620	5 607
Total des capitaux propres	13 196	13 781	13 418
Total des passifs et des capitaux propres	47 538 \$	47 807 \$	48 075 \$

i) Certains chiffres comparatifs ont été retraités pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour l'exercice à l'étude. Passifs éventuels (note 21). Événements postérieurs à la date de clôture (note 24).

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités.

États consolidés résumés des variations des capitaux propres

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non audité)	Actions ordinaires	Actions privilégiées	Total du capital social	Résultats non distribués	Surplus d'apport	Écarts de conversion	Couvertures de flux de trésorerie	Ajustement de la juste valeur au transfert d'immeubles de placement	Cumul des autres éléments du résultat global	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 31 déc. 2020	2 782 \$	817 \$	3 599 \$	5 226 \$	(1 180) \$	153 \$	(22) \$	35 \$	166 \$	5 607 \$	13 418 \$
Bénéfice net	–	–	–	(52)	–	–	–	–	–	170	118
Autres éléments du résultat global ⁽¹⁾	–	–	–	35	–	(13)	–	–	(13)	32	54
Résultat global	– \$	– \$	– \$	(17) \$	– \$	(13) \$	– \$	– \$	(13) \$	202 \$	172 \$
Incidence de la rémunération fondée sur des titres de capitaux propres (notes 16 et 19)	8	–	8	–	(9)	–	–	–	–	(6)	(7)
Actions rachetées et annulées (note 16)	(9)	–	(9)	(46)	–	–	–	–	–	–	(55)
Incidence nette des actions détenues en fiducie (notes 16 et 19)	1	–	1	7	–	–	–	–	–	–	8
Transactions portant sur le capital de Loblaw et dividendes (notes 17 et 19)	–	–	–	–	(80)	–	–	–	–	(166)	(246)
Dividendes déclarés											
Par action ordinaire (en dollars) (note 16)											
– 0,550 \$	–	–	–	(83)	–	–	–	–	–	–	(83)
Par action privilégiée (en dollars) (note 16)											
– Série I – 0,3625 \$	–	–	–	(4)	–	–	–	–	–	–	(4)
– Série III – 0,3250 \$	–	–	–	(3)	–	–	–	–	–	–	(3)
– Série IV – 0,3250 \$	–	–	–	(2)	–	–	–	–	–	–	(2)
– Série V – 0,296875 \$	–	–	–	(2)	–	–	–	–	–	–	(2)
	– \$	– \$	– \$	(133) \$	(89) \$	– \$	– \$	– \$	– \$	(172) \$	(394) \$
Solde au 27 mars 2021	2 782 \$	817 \$	3 599 \$	5 076 \$	(1 269) \$	140 \$	(22) \$	35 \$	153 \$	5 637 \$	13 196 \$

États consolidés résumés des variations des capitaux propres

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non audité)	Actions ordinaires	Actions privilégiées	Total du capital social	Résultats non distribués	Surplus d'apport	Écarts de conversion	Couvertures de flux de trésorerie	Ajustement de la juste valeur au transfert d'immeubles de placement	Cumul des autres éléments du résultat global	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 31 déc. 2019	2 809 \$	817 \$	3 626 \$	4 766 \$	(979) \$	182 \$	(4) \$	18 \$	196 \$	5 566 \$	13 175 \$
Bénéfice net	–	–	–	592	–	–	–	–	–	151	743
Autres éléments du résultat global ⁱ⁾	–	–	–	22	–	114	(17)	–	97	3	122
Résultat global	– \$	– \$	– \$	614 \$	– \$	114 \$	(17) \$	– \$	97 \$	154 \$	865 \$
Incidence de la rémunération fondée sur des titres de capitaux propres (notes 16 et 19)	–	–	–	–	(11)	–	–	–	–	(7)	(18)
Incidence nette des actions détenues en fiducie (notes 16 et 19)	(4)	–	(4)	(11)	–	–	–	–	–	–	(15)
Transactions portant sur le capital de Loblaw et dividendes (notes 17 et 19)	–	–	–	–	(41)	–	–	–	–	(93)	(134)
Dividendes déclarés											
Par action ordinaire (en dollars) (note 16)											
– 0,525 \$	–	–	–	(81)	–	–	–	–	–	–	(81)
Par action privilégiée (en dollars) (note 16)											
– Série I – 0,3625 \$	–	–	–	(4)	–	–	–	–	–	–	(4)
– Série III – 0,3250 \$	–	–	–	(3)	–	–	–	–	–	–	(3)
– Série IV – 0,3250 \$	–	–	–	(2)	–	–	–	–	–	–	(2)
– Série V – 0,296875 \$	–	–	–	(2)	–	–	–	–	–	–	(2)
	(4) \$	– \$	(4) \$	(103) \$	(52) \$	– \$	– \$	– \$	– \$	(100) \$	(259) \$
Solde au 21 mars 2020	2 805 \$	817 \$	3 622 \$	5 277 \$	(1 031) \$	296 \$	(21) \$	18 \$	293 \$	5 620 \$	13 781 \$

i) Les autres éléments du résultat global comprennent des gains actuariels de 67 millions de dollars (36 millions de dollars en 2020), dont une tranche de 35 millions de dollars (22 millions de dollars en 2020) est présentée dans les résultats non distribués et une autre de 32 millions de dollars (14 millions de dollars en 2020), dans les participations ne donnant pas le contrôle. Les participations ne donnant pas le contrôle comprennent également un écart de conversion de néant (perte de change de 1 million de dollars en 2020) et un profit latent ou perte latente sur les couvertures de flux de trésorerie de néant (perte de 10 millions de dollars en 2020).

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités.

Tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie

(non audité) (en millions de dollars canadiens)	12 semaines closes les	
	27 mars 2021	21 mars 2020 ⁱ⁾
Activités d'exploitation		
Bénéfice net	118 \$	743 \$
Ajouter (déduire) :		
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières (note 5)	546	(258)
Impôt sur le résultat (note 6)	166	113
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	560	560
Pertes de valeur d'actifs, déduction faite des reprises	1	6
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement et des actifs détenus en vue de la vente	(46)	102
Variation du compte de correction de valeur des créances sur cartes de crédit (note 9)	(20)	50
Variation des provisions	(2)	3
	1 323	1 319
Variation des créances sur cartes de crédit, montant brut (note 9)	227	220
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(451)	287
Impôt sur le résultat payé	(196)	(85)
Intérêts perçus	5	8
Intérêts perçus au titre de contrats de location-financement	1	–
Autres	2	15
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation	911	1 764
Activités d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et d'immeubles de placement	(151)	(172)
Entrées d'immobilisations incorporelles	(84)	(94)
Trésorerie reprise à la consolidation initiale des franchises (note 4)	–	14
Produit de la cession d'actifs	41	111
Paiements au titre de la location reçus relativement aux contrats de location-financement	2	3
Variation des placements à court terme (note 8)	261	(119)
Autres	54	(33)
Entrées (sorties) nettes liées aux activités d'investissement	123	(290)
Activités de financement		
Variation de la dette bancaire	196	65
Variation de la dette à court terme (note 13)	(265)	(262)
Variation des dépôts à vue de clients	12	–
Variation des autres financements	–	(2)
Intérêts payés	(244)	(254)
Dette à long terme – Émise (note 14)	30	984
– Remboursements (note 14)	(55)	(568)
Loyers payés en trésorerie en vertu des obligations locatives – intérêts	(46)	(48)
Loyers payés en trésorerie en vertu des obligations locatives – principal	(97)	(150)
Capital social – Émis (notes 16 et 19)	7	–
– Racheté et détenu en fiducie (note 16)	–	(21)
– Racheté et annulé (note 16)	(25)	–
Capital social ordinaire de Loblaw – Émis (notes 17 et 19)	7	21
– Racheté et détenu en fiducie (note 17)	–	(10)
– Racheté et annulé (note 17)	(155)	(96)
Dividendes – aux porteurs d'actions ordinaires	(79)	(81)
– aux porteurs d'actions privilégiées	(11)	(11)
– aux porteurs d'actions minoritaires	–	(57)
Autres	(63)	(40)
Sorties nettes liées aux activités de financement	(788)	(530)
Incidence de la variation des cours de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	–	6
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	246	950
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	2 581	1 834
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	2 827 \$	2 784 \$

i) Certains chiffres comparatifs ont été retraités pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour l'exercice à l'étude. Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

Note 1. Nature et description de l'entité présentant l'information financière

George Weston Limitée (« GWL » ou la « société ») est une société ouverte canadienne constituée en 1928 dont le siège social est situé au 22, av. St. Clair Est, Toronto, Canada M4T 2S5. La société mère de la société est Wittington Investments, Limited (« Wittington »).

La société exerce ses activités par l'intermédiaire de trois secteurs d'exploitation à présenter, Les Compagnies Loblaw Limitée (« Loblaw »), Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix (« Propriétés de Choix ») et Weston Foods. Le poste « Autres et intersectoriel » tient compte des éliminations, des ajustements intersectoriels liés à la consolidation et de la trésorerie et des placements à court terme détenus par la société. Toutes les autres activités à l'échelle de la société qui ne sont pas attribuées aux secteurs d'exploitation à présenter, notamment les charges d'intérêts, les activités du siège social et les charges administratives, sont inscrites au poste « Autres et intersectoriel ».

Loblaw compte deux secteurs d'exploitation à présenter : Vente au détail et Services financiers. Le secteur Vente au détail de Loblaw comprend principalement les secteurs de l'alimentation au détail et des pharmacies au détail. Loblaw offre aux Canadiens des produits d'alimentation, de pharmacie, de soins de santé et de beauté, des vêtements, des articles de marchandise générale et des services financiers.

Propriétés de Choix détient, gère et aménage un portefeuille de haute qualité d'immeubles de commerces de détail, d'immeubles industriels, d'immeubles à bureaux et d'immeubles résidentiels partout au Canada.

Weston Foods est une entreprise de produits de boulangerie en Amérique du Nord qui fabrique des pains, des petits pains, des petits gâteaux, des beignes, des biscuits, des gâteaux, des tartes, des cornets, des gaufres, des produits de boulangerie artisanaux et plus encore.

Pendant la période intermédiaire, les cours de change, le caractère saisonnier des activités et le calendrier des jours fériés ont une incidence sur le bénéfice net trimestriel. Par conséquent, la performance trimestrielle n'est pas nécessairement représentative de la performance annuelle. Weston Foods a toujours dégagé davantage de produits aux troisième et quatrième trimestres et moins au premier trimestre. Loblaw a toujours dégagé davantage de produits au quatrième trimestre qu'aux trimestres précédents de son exercice.

Note 2. Principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables ainsi que les estimations comptables critiques et jugements décrits dans les états financiers consolidés annuels audités de 2020 de la société ont été appliqués de manière uniforme lors de la préparation des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités.

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités sont présentés en dollars canadiens.

DÉCLARATION DE CONFORMITÉ Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités sont établis selon la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board. Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels audités de 2020 de la société et les notes y afférentes.

La publication des présents états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités a été approuvée par le conseil d'administration de la société le 10 mai 2021.

Note 3. Filiales

Le tableau suivant présente un résumé des principales filiales de la société. Les participations véritables détenues équivalent aux droits de vote que détient la société. La variation des capitaux propres sous forme d'actions ordinaires de Loblaw et des parts de fiducie de Propriétés de Choix a une incidence sur la participation de GWL dans Loblaw et dans Propriétés de Choix, respectivement.

		27 mars 2021		Aux 21 mars 2020		31 déc. 2020	
		Nombre d'actions/ de parts détenues	Participation véritable	Nombre d'actions/ de parts détenues	Participation véritable	Nombre d'actions/ de parts détenues	Participation véritable
Loblaw	Actions ordinaires ⁱ⁾	180 096 379	52,6 %	186 460 059	52,1 %	182 874 456	52,6 %
	Parts de société en commandite de catégorie B ⁱⁱ⁾	395 786 525	s. o.	389 961 783	s. o.	395 786 525	s. o.
	Parts de fiducie	50 661 415	s. o.	50 661 415	s. o.	50 661 415	s. o.
Propriétés de Choix		446 447 940	61,8 %	440 623 198	62,9 %	446 447 940	61,8 %

- i) Comprend 9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw données en nantissement aux termes du contrat à livrer sur actions (voir la note 20). De plus, au premier trimestre de 2020, GWL a participé à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw afin de conserver son pourcentage de participation (voir la note 17).
- ii) Les parts de société en commandite de catégorie B (les « parts échangeables ») ont une valeur économique équivalente aux parts de fiducie, confèrent à leurs porteurs le droit de recevoir des distributions équivalentes à celles versées sur les parts de fiducie et sont échangeables, au gré du porteur, en parts de fiducie.

Note 4. Acquisitions d'entreprises

CONSOLIDATION DE FRANCHISES Loblaw a comptabilisé la consolidation des franchises existantes comme des acquisitions d'entreprises et consolidé ses franchises à la date à laquelle le franchisé a conclu un contrat de franchise simplifié avec Loblaw. Les actifs acquis et les passifs repris par suite de la consolidation ont été évalués à la date d'acquisition au moyen des justes valeurs qui se rapprochaient des valeurs comptables des franchises à la date d'acquisition. Les résultats d'exploitation des franchises acquises ont été inclus dans les résultats d'exploitation de Loblaw à compter de la date d'acquisition.

Le réseau de Loblaw compte plus de 500 magasins franchisés d'alimentation au détail. À la clôture du premier trimestre de 2020, Loblaw a consolidé tous ses franchisés restants à des fins comptables aux termes du contrat de franchise simplifié qui est entré en vigueur en 2015.

Le tableau qui suit présente un résumé des montants comptabilisés au titre des actifs acquis, des passifs repris et des participations ne donnant pas le contrôle inscrits à la date d'acquisition :

(en millions de dollars)	12 semaines closes les	
	27 mars 2021	21 mars 2020
Actif net acquis :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	– \$	14 \$
Stocks	–	42
Immobilisations corporelles	–	44
Fournisseurs et autres passifs ⁱ⁾	–	(54)
Autres passifs ⁱ⁾	–	(30)
Participations ne donnant pas le contrôle	–	(16)
Total de l'actif net acquis	– \$	– \$

- i) À la consolidation, les fournisseurs et autres passifs et les autres passifs sont éliminés des créances, des créances liées aux prêts consentis à des franchisés et des placements dans des franchises qui sont détenus par Loblaw.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

Note 5. Charges d'intérêts nettes et autres charges financières

Les composantes des charges d'intérêts nettes et autres charges financières se présentent comme suit :

(en millions de dollars)	12 semaines closes les	
	27 mars 2021	21 mars 2020
Charges d'intérêts :		
Dette à long terme	140 \$	150 \$
Obligations locatives	46	48
Emprunts liés aux créances sur cartes de crédit	9	12
Distributions sur les parts de fiducie	51	48
Fiducies de financement indépendantes	3	5
Avantages postérieurs à l'emploi et autres avantages du personnel à long terme (note 18)	2	3
Dette bancaire	–	1
Passif financiers (note 15)	12	7
Intérêts inscrits à l'actif	(1)	(1)
	262 \$	273 \$
Produits d'intérêts :		
Produits de désactualisation	(1) \$	(1) \$
Produits d'intérêts à court terme	(4)	(9)
	(5) \$	(10) \$
Contrat à livrer ⁱ⁾	50 \$	(17) \$
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie (note 20)	239	(504)
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	546 \$	(258) \$

- i) Tenait compte d'une charge de 53 millions de dollars au premier trimestre de 2021 (produit de 10 millions de dollars en 2020) liée à l'ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant 9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw (voir la note 20). Il s'agit d'un ajustement hors trésorerie résultant des fluctuations du cours des actions ordinaires sous-jacentes de Loblaw. Lors du règlement, total ou partiel, tout montant en trésorerie versé au titre du contrat à livrer peut être contrebalancé par la vente des actions ordinaires sous-jacentes de Loblaw. Au premier trimestre de 2021, les chiffres comprennent également des produits de désactualisation à terme de 8 millions de dollars (12 millions de dollars en 2020), et des coûts à terme de 5 millions de dollars (5 millions de dollars en 2020) liés au contrat à livrer.

Note 6. Impôt sur le résultat

La charge d'impôt sur le résultat comptabilisée au premier trimestre de 2021 s'est établie à 166 millions de dollars (113 millions de dollars en 2020) et le taux d'impôt effectif, à 58,5 % (13,2 % en 2020). L'augmentation du taux d'impôt effectif est surtout attribuable à la diminution de l'ajustement non imposable de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie, à l'augmentation de la charge d'impôt liée aux différences temporaires au titre du placement de GWL dans certaines actions de Loblaw par suite de la participation de GWL au programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw et à l'incidence de certains autres éléments non déductibles.

Le 23 avril 2020, la Cour d'appel fédérale a rendu sa décision concernant l'affaire Glenhuron Bank Limited (« Glenhuron ») en faveur de Loblaw et a infirmé la décision de la Cour de l'impôt du Canada (la « Cour de l'impôt »). Le 29 octobre 2020, la Cour suprême du Canada (la « Cour suprême ») a accordé à la Couronne l'autorisation d'en appeler et, le 30 novembre 2020, la Couronne a déposé un avis d'appel auprès de la Cour suprême. La Cour suprême entendra l'appel le 13 mai 2021. Loblaw n'a annulé aucune partie des charges de 367 millions de dollars comptabilisées au troisième trimestre de 2018, dont une tranche de 176 millions de dollars a été inscrite dans les intérêts et une tranche de 191 millions de dollars, dans l'impôt sur le résultat (voir la note 21).

Note 7. Bénéfice net de base et dilué par action ordinaire

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	12 semaines closes les	
	27 mars 2021	21 mars 2020
(Perte nette) bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	(52) \$	592 \$
Dividendes prescrits sur les actions privilégiées du capital social	(10)	(10)
(Perte nette) bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	(62) \$	582 \$
Réduction du bénéfice net attribuable à la dilution liée à Loblaw	(1)	(1)
(Perte nette) bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires aux fins du calcul du bénéfice dilué par action	(63) \$	581 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions) (note 16)	152,1	153,6
Effet dilutif de la rémunération fondée sur des titres de capitaux propres ⁱ⁾ (en millions)	–	0,2
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation - dilué (en millions)	152,1	153,8
(Perte nette) bénéfice net de base par action ordinaire (en dollars)	(0,41) \$	3,79 \$
(Perte nette) bénéfice net dilué par action ordinaire (en dollars)	(0,41) \$	3,78 \$

i) Au premier trimestre de 2021, 1,9 million d'instruments potentiellement dilutifs (1,2 million en 2020) ont été exclus du calcul du bénéfice net dilué (de la perte nette diluée) par action ordinaire parce qu'ils avaient un effet antidilutif.

Note 8. Trésorerie et équivalents de trésorerie, placements à court terme et dépôts de garantie

Les composantes de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des placements à court terme et des dépôts de garantie se présentent comme suit :

TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

(en millions de dollars)	27 mars 2021	Aux	
		21 mars 2020	31 déc. 2020
Trésorerie	993 \$	1 015 \$	1 228 \$
Équivalents de trésorerie			
Bons du Trésor	883	713	758
Acceptations bancaires	944	884	570
Papier commercial de sociétés	7	172	–
Certificats de placement garanti	–	–	22
Autres	–	–	3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 827 \$	2 784 \$	2 581 \$

PLACEMENTS À COURT TERME

(en millions de dollars)	27 mars 2021	Aux	
		21 mars 2020	31 déc. 2020
Bons du trésor	228 \$	83 \$	485 \$
Acceptations bancaires	60	56	81
Papier commercial de sociétés	–	211	1
Certificats de placement garanti	26	–	7
Autres	–	–	1
Placements à court terme	314 \$	350 \$	575 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

DÉPÔTS DE GARANTIE

(en millions de dollars)	27 mars 2021	Aux	
		21 mars 2020	31 déc. 2020
Trésorerie	56 \$	45 \$	52 \$
Bons de trésor	19	34	23
Total des dépôts de garantie	75 \$	79 \$	75 \$

Note 9. Créances sur cartes de crédit

Les composantes des créances sur cartes de crédit se présentent comme suit :

(en millions de dollars)	27 mars 2021	Aux	
		21 mars 2020	31 déc. 2020
Créances sur cartes de crédit, montant brut	3 119 \$	3 494 \$	3 346 \$
Compte de correction de valeur des créances sur cartes de crédit	(217)	(246)	(237)
Créances sur cartes de crédit	2 902 \$	3 248 \$	3 109 \$
Créances titrisées auprès de fiducies de titrisation indépendantes :			
Créances titrisées auprès de <i>Fiducie de cartes de crédit Eagle</i> ^{MD} (note 14)	1 050 \$	1 000 \$	1 050 \$
Créances titrisées auprès d'autres fiducies de titrisation indépendantes (note 13)	300	500	575
Total des créances titrisées auprès de fiducies de titrisation indépendantes	1 350 \$	1 500 \$	1 625 \$

Loblaw, par l'intermédiaire de la Banque le Choix du Président (la « Banque PC »), participe à divers programmes de titrisation qui constituent une source de fonds pour l'exercice de ses activités liées aux cartes de crédit. La Banque PC maintient et surveille sa participation en copropriété dans des créances sur cartes de crédit auprès de fiducies de titrisation indépendantes, notamment *Fiducie cartes de crédit Eagle*^{MD} (« Eagle ») et d'autres fiducies de titrisation indépendantes, selon ses besoins en matière de financement.

Le passif connexe d'*Eagle* est comptabilisé dans la dette à long terme (voir la note 14). Les passifs connexes liés aux créances sur cartes de crédit titrisées auprès des autres fiducies de titrisation indépendantes sont comptabilisés dans la dette à court terme.

Au premier trimestre de 2021, la Banque PC a comptabilisé une diminution nette de 275 millions de dollars de la participation en copropriété dans les créances titrisées qu'elle détient auprès des autres fiducies de titrisation indépendantes en raison de la baisse du volume des créances sur cartes de crédit.

Le total du passif brut éventuel lié aux lettres de crédit émises en faveur des autres fiducies de titrisation indépendantes s'établissait à 27 millions de dollars à la clôture du premier trimestre de 2021 (45 millions de dollars au 21 mars 2020 et 52 millions de dollars au 31 décembre 2020), ce qui représente 9 % (9 % au 21 mars 2020 et 9 % au 31 décembre 2020) des créances sur cartes de crédit titrisées.

Dans le cadre de ses programmes de titrisation, la Banque PC est tenue de maintenir en tout temps un solde de son portefeuille de créances sur cartes de crédit équivalant à au moins 107 % du passif titrisé en cours. Elle se conformait à cette exigence à la clôture du premier trimestre de 2021 et s'y est conformée tout au long du trimestre.

Note 10. Stocks

Les composantes des stocks se présentent comme suit :

(en millions de dollars)	Aux		
	27 mars 2021	21 mars 2020	31 déc. 2020
Matières premières et fournitures	64 \$	73 \$	71 \$
Produits finis	5 340	4 593	5 314
Stocks	5 404 \$	4 666 \$	5 385 \$

Pour les stocks comptabilisés à la clôture du premier trimestre de 2021, Loblaw a inscrit une provision de 41 millions de dollars (32 millions de dollars au 21 mars 2020 et 34 millions de dollars au 31 décembre 2020) liée à la dépréciation des stocks sous leur coût afin de parvenir à leur valeur nette de réalisation. Cette diminution de valeur est incluse dans le coût des stocks vendus. Il n'y a eu aucune reprise liée à des stocks précédemment dépréciés au cours des trimestres clos le 27 mars 2021 et le 21 mars 2020.

Note 11. Actifs détenus en vue de la vente

Loblaw classe certains actifs, principalement des terrains et des bâtiments qu'elle a l'intention de céder au cours des 12 prochains mois, à titre d'actifs détenus en vue de la vente. À l'origine, ces actifs étaient soit utilisés dans le secteur Vente au détail de Loblaw, soit détenus dans les immeubles de placement. Au premier trimestre de 2021, Loblaw a comptabilisé un profit net de 5 millions de dollars (perte négligeable en 2020) sur la vente de ces actifs. Au cours des trimestres clos le 27 mars 2021 et le 21 mars 2020, aucune variation de la juste valeur ni perte de valeur n'a été comptabilisée à l'égard des actifs détenus en vue de la vente.

Note 12. Autres actifs

Les composantes des autres actifs se présentent comme suit :

(en millions de dollars)	Aux		
	27 mars 2021	21 mars 2020	31 déc. 2020
Juste valeur du contrat à livrer sur actions (note 20)	585 \$	559 \$	630 \$
Placements divers et autres créances ⁱ⁾	132	33	145
Actif net au titre des prestations constituées (note 18)	231	278	184
Créances liées aux contrats de location-financement	74	76	77
Prêts hypothécaires, prêts et billets à recevoir	152	231	168
Autres	167	160	159
Total des autres actifs	1 341 \$	1 337 \$	1 363 \$
Partie courante des prêts hypothécaires, prêts et billets à recevoir ⁱⁱ⁾	(40)	(102)	(49)
Partie courante de la juste valeur du contrat à livrer sur actions ⁱⁱⁱ⁾	(46)	–	–
Autres actifs	1 255 \$	1 235 \$	1 314 \$

- i) En 2020, Shoppers Drug Mart Inc. a convenu d'investir un montant totalisant 75 millions de dollars dans Maple Corporation (« Maple »), important fournisseur de soins virtuels au Canada, contre une participation ne donnant pas le contrôle importante. La participation sera acquise en deux tranches. En 2020, la tranche un avait été acquise et, au 27 mars 2021, la société avait investi 61 millions de dollars en échange d'une participation d'environ 24 % dans Maple.
- ii) La partie courante des prêts hypothécaires, prêts et billets à recevoir est incluse dans les charges payées d'avance et autres actifs aux bilans consolidés.
- iii) La partie courante de la juste valeur du contrat à livrer sur actions est prise en compte dans les charges payées d'avance et autres actifs dans les bilans consolidés. Après la clôture du trimestre, la société a procédé au règlement de 0,75 million des 9,6 millions d'actions aux termes du contrat à livrer sur actions (voir note 14).

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

Note 13. Dette à court terme

Les composantes de la dette à court terme se présentent comme suit :

(en millions de dollars)	27 mars 2021	Aux	
		21 mars 2020	31 déc. 2020
Autres fiducies de titrisation indépendantes (note 9)	300 \$	500 \$	575 \$
Débetures de série B ⁱ⁾	770	727	760
Dette à court terme	1 070 \$	1 227 \$	1 335 \$

- i) Les débetures de série B émises par CWL sont remboursables à vue et sont garanties par le nantissement de 9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw. Après la clôture du trimestre, la société a versé environ 53 millions de dollars pour le rachat des débetures de série A à 7,8 %, des débetures de série B et des intérêts courus, déduction faite du profit sur le règlement de 0,75 million des 9,6 millions d'actions aux termes du contrat à livrer sur actions (voir note 14).

AUTRES FIDUCIES DE TITRISATION INDÉPENDANTES L'encours de la dette à court terme se rapporte aux créances sur cartes de crédit titrisées auprès d'autres fiducies de titrisation indépendantes avec droit de recours (voir la note 9).

Note 14. Dette à long terme

Le tableau suivant présente les composantes de la dette à long terme :

(en millions de dollars)	27 mars 2021	Aux	
		21 mars 2020	31 déc. 2020
Débetures	10 504 \$	10 334 \$	10 505 \$
Dette à long terme garantie par une hypothèque	1 225	1 197	1 207
Emprunts pour la construction	5	25	25
Certificats de placement garanti	1 159	1 324	1 185
Fiducies de titrisation indépendantes (note 9)	1 050	1 000	1 050
Fiducies de financement indépendantes	514	511	512
Facilités de crédit engagées	–	590	–
Coûts de transaction et autres	(38)	(37)	(41)
Total de la dette à long terme	14 419 \$	14 944 \$	14 443 \$
Tranche échéant à moins d'un an de la dette à long terme	(1 244)	(1 640)	(924)
Dette à long terme	13 175 \$	13 304 \$	13 519 \$

La société, Loblaw et Propriétés de Choix sont tenues de respecter certaines clauses restrictives de nature financière au titre de divers instruments d'emprunt. La société, Loblaw et Propriétés de Choix respectaient ces clauses restrictives de nature financière à la clôture du premier trimestre de 2021 et les ont respectées tout au long du premier trimestre.

DÉBENTURES Le tableau qui suit présente un résumé des débetures émises pour les périodes closes indiquées :

(en millions de dollars)	Taux d'intérêt	Date d'échéance	12 semaines closes les	
			27 mars 2021	21 mars 2020
			Montant en capital	Montant en capital
Débetures non garanties de premier rang de Propriétés de Choix				
– Série N	2,98 %	4 mars 2030	– \$	400 \$
– Série O	3,83 %	4 mars 2050	–	100
Total des débetures émises			– \$	500 \$

Le tableau qui suit présente un résumé des débetures remboursées pour les périodes closes indiquées :

(en millions de dollars)	Taux d'intérêt	Date d'échéance	12 semaines closes les	
			27 mars 2021	21 mars 2020
			Montant en capital	Montant en capital
Débetures non garanties de premier rang de Propriétés de Choix				
- Série 8	3,60 %	20 avril 2020	- \$	300 \$
- Série E	2,30 %	14 septembre 2020	-	250
Total des débetures remboursées			- \$	550 \$

Après la clôture du trimestre, la société a versé environ 53 millions de dollars pour le rachat de 7,8 % des débetures de série A, des débetures de série B et des intérêts courus, déduction faite du profit sur le règlement de 0,75 million des 9,6 millions d'actions aux termes du contrat à livrer sur actions (note 20). À la clôture du trimestre, 7,8 % de la juste valeur du contrat à livrer sur actions et des débetures de série A étaient classés dans les actifs courants et les passifs courants, respectivement.

CERTIFICATS DE PLACEMENT GARANTI (« CPG ») Le tableau qui suit présente un résumé des activités liées à l'émission de CPG de la Banque PC, si l'on ne tient pas compte des commissions, pour les périodes closes indiquées :

(en millions de dollars)	12 semaines closes les	
	27 mars 2021	21 mars 2020
Solde à l'ouverture de la période	1 185 \$	1 311 \$
CPG émis	1	20
CPG arrivés à échéance	(27)	(7)
Solde à la clôture de la période	1 159 \$	1 324 \$

FIDUCIES DE FINANCEMENT INDÉPENDANTES Loblaw accorde un rehaussement de crédit de 64 millions de dollars (64 millions de dollars au 21 mars 2020 et au 31 décembre 2020) sous forme d'une lettre de garantie en faveur des fiduciaires de financement indépendantes, correspondant à au moins 10 % (au moins 10 % au 21 mars 2020 et au 31 décembre 2020) du principal des prêts en cours.

La date d'échéance de la facilité de crédit engagée renouvelable liée aux fiduciaires de financement indépendantes est le 27 mai 2022.

FACILITÉS DE CRÉDIT ENGAGÉES Les composantes des lignes de crédit engagées disponibles se présentent comme suit :

(en millions de dollars)	Date d'échéance	27 mars 2021		Aux 21 mars 2020		31 déc. 2020	
		Disponible	Prélevé	Disponible	Prélevé	Disponible	Prélevé
Facilité de crédit engagée de Loblaw	7 octobre 2023 ¹⁾	1 000 \$	- \$	1 000 \$	350 \$	1 000 \$	- \$
Facilité de crédit engagée de Propriétés de Choix conclue avec un consortium	4 mai 2023	1 500	-	1 500	240	1 500	-
Total des facilités de crédit engagées		2 500 \$	- \$	2 500 \$	590 \$	2 500 \$	- \$

i) En 2020, Loblaw a modifié sa facilité de crédit engagée et repoussé la date d'échéance du 10 juin 2021 au 7 octobre 2023.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

TRANCHE À MOINS D'UN AN DE LA DETTE À LONG TERME Le tableau qui suit présente les composantes de la tranche à moins d'un an de la dette à long terme :

(en millions de dollars)	27 mars 2021	Aux	
		21 mars 2020	31 déc. 2020
Débentures	532 \$	697 \$	196 \$
Certificats de placement garanti	576	528	597
Fiducies de titrisation indépendantes	–	250	–
Dette à long terme garantie par une hypothèque	131	165	106
Emprunts pour la construction	5	–	25
Tranche à moins d'un an de la dette à long terme	1 244 \$	1 640 \$	924 \$

RAPPROCHEMENT DE LA DETTE À LONG TERME Le tableau qui suit présente le rapprochement des variations des entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement avec la dette à long terme pour les périodes closes indiquées :

(en millions de dollars)	12 semaines closes les	
	27 mars 2021	21 mars 2020
Dette à long terme à l'ouverture de la période	14 443 \$	14 554 \$
Émissions de titres de créance à long terme ⁱ⁾	30	984
Remboursements de la dette à long terme	(55)	(568)
Total des entrées de trésorerie liées aux activités de financement de la dette à long terme	(25)	416
Autres variations hors trésorerie	1	(26)
Total de la dette à long terme à la clôture de la période	14 419 \$	14 944 \$

i) Comprend les variations nettes liées aux fiducies de financement indépendantes, qui constituent des titres de créance renouvelables.

Note 15. Autres passifs

Les composantes des autres passifs se présentent comme suit :

(en millions de dollars)	27 mars 2021	Aux	
		21 mars 2020	31 déc. 2020
Passifs financiers ⁱ⁾	663 \$	429 \$	661 \$
Montant net de l'obligation au titre des régimes à prestations définies (note 18)	346	358	382
Obligation au titre des autres avantages du personnel à long terme	128	130	129
Passif au titre de la rémunération fondée sur des titres de capitaux propres (note 19)	5	5	7
Autres	(6)	28	18
Autres passifs	1 136 \$	950 \$	1 197 \$

i) Les passifs financiers représentent les terrains et les bâtiments cédés ou partiellement cédés par Propriétés de Choix à des tiers. Lors de la consolidation, les transactions n'ont pas été comptabilisées comme une vente d'actifs aux termes des contrats de location et la société n'a pas cédé le contrôle des immeubles aux fins de l'IFRS 16, *Contrats de location*, et de l'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*. Le produit de ces transactions a plutôt été comptabilisé à titre de passifs financiers et, au 27 mars 2021, des montants de 3 millions de dollars (4 millions de dollars au 21 mars 2020 et 5 millions de dollars au 31 décembre 2020) et de 663 millions de dollars (429 millions de dollars au 21 mars 2020 et 661 millions de dollars au 31 décembre 2020) ont été comptabilisés dans les fournisseurs et autres passifs et dans les autres passifs, respectivement.

Note 16. Capital social

CAPITAL SOCIAL ORDINAIRE Le tableau qui suit résume l'activité relative aux actions ordinaires émises et en circulation de la société pour les périodes closes indiquées :

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	12 semaines closes les		21 mars 2020	
	27 mars 2021	Capital social ordinaire	Nombre d'actions ordinaires	Capital social ordinaire
Émises et en circulation à l'ouverture de la période	152 374 416	2 786 \$	153 667 750	2 809 \$
Émises en vue du règlement d'options sur actions (note 19)	90 495	8	2 813	–
Rachetées et annulées	(531 164)	(9)	–	–
Émises et en circulation à la clôture de la période	151 933 747	2 785 \$	153 670 563	2 809 \$
Actions détenues en fiducie à l'ouverture de la période	(254 525)	(4) \$	(88 832)	– \$
Rachetées en vue du règlement futur d'UATI et d'UAR	–	–	(229 000)	(4)
Libérées en vue du règlement d'UATI et d'UAR (note 19)	72 900	1	56 009	–
Actions détenues en fiducie à la clôture de la période	(181 625)	(3) \$	(261 823)	(4) \$
Émises et en circulation, déduction faite des actions détenues en fiducie à la clôture de la période	151 752 122	2 782 \$	153 408 740	2 805 \$
Nombre moyen pondéré en circulation, déduction faite des actions détenues en fiducie (note 7)	152 092 797		153 569 698	

PROGRAMME D'OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT DANS LE COURS NORMAL DES ACTIVITÉS Le tableau qui suit présente un résumé des activités de la société aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités :

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	12 semaines closes les	
	27 mars 2021	21 mars 2020
Rachetées en vue du règlement futur d'UATI et d'UAR (nombre d'actions)	–	229 000
Rachetées en vue du règlement courant d'UATI et d'UAD (nombre d'actions)	1 588	1 090
Rachetées et annulées (nombre d'actions)	531 164	–
Contrepartie en trésorerie payée		
Rachetées et détenues en fiducie	– \$	(21) \$
Rachetées et annulées ⁱ⁾	(25) \$	– \$
Prime comptabilisée en charges dans les résultats non distribués		
Rachetées et détenues en fiducie	– \$	17 \$
Rachetées et annulées	46 \$	– \$
Diminution du capital social	9 \$	– \$

i) Une contrepartie en trésorerie de 30 millions de dollars a été versée au deuxième trimestre de 2021.

Au deuxième trimestre de 2020, GWL a renouvelé son programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant le rachat, à la Bourse de Toronto (la « TSX ») ou par l'intermédiaire d'autres systèmes de négociation, d'au plus 7 683 528 de ses actions ordinaires, représentant environ 5 % des actions ordinaires émises et en circulation. Conformément aux règlements de la TSX, la société peut racheter ses actions ordinaires à l'occasion à un prix égal à leur cours alors en vigueur.

Conformément à une ordonnance d'exemption accordée par la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario, le 21 décembre 2020, la société a racheté aux fins d'annulation 1 300 000 actions ordinaires auprès d'une entité contrôlée par M. W. Galen Weston (« M. Weston »), qui était alors l'actionnaire détenant le contrôle de la société. Les actions ordinaires ont été rachetées à un prix approuvé par la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario et sont prises en compte dans le nombre d'actions ordinaires que la société peut racheter dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités pour une contrepartie en trésorerie totale de 123 millions de dollars.

Au 27 mars 2021, 1 833 117 actions ordinaires ont été rachetées dans le cadre de son programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, y compris 1 300 000 actions ordinaires rachetées auprès de M. Weston.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

DIVIDENDES Le tableau qui suit présente un résumé des dividendes en trésorerie de la société qui ont été déclarés pour les périodes closes aux dates indiquées :

(en dollars)	12 semaines closes les	
	27 mars 2021	21 mars 2020
Dividendes déclarés par action ⁱ⁾ :		
Ordinaire	0,550 \$	0,525 \$
Privilégiée :		
Série I	0,3625 \$	0,3625 \$
Série III	0,3250 \$	0,3250 \$
Série IV	0,3250 \$	0,3250 \$
Série V	0,296875 \$	0,296875 \$

- i) Les dividendes déclarés sur les actions ordinaires et les actions privilégiées de série III, de série IV et de série V ont été payés le 1^{er} avril 2021. Les dividendes déclarés sur les actions privilégiées de série I ont été payés le 15 mars 2021.

Note 17. Transactions portant sur le capital de Loblaw

ACTIONS PRIVILÉGIÉES DE LOBLAW À la clôture du premier trimestre de 2021, les actions privilégiées de deuxième rang, série B, d'un montant de 221 millions de dollars, déduction faite des frais d'émission de 4 millions de dollars après impôt, et des dividendes en trésorerie connexes, sont présentées comme une composante des participations ne donnant pas le contrôle au bilan consolidé résumé de la société. Au premier trimestre de 2021, Loblaw a déclaré des dividendes de 3 millions de dollars (3 millions de dollars en 2020) liés aux actions privilégiées de deuxième rang, série B.

ACTIONS ORDINAIRES DE LOBLAW Le tableau suivant présente un résumé de l'activité relative aux actions ordinaires de Loblaw aux termes de ses accords de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres et dans le cadre du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, ainsi que l'incidence sur les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités de la société pour les périodes closes indiquées :

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	12 semaines closes les	
	27 mars 2021	21 mars 2020
Émises (nombre d'actions)	555 769	803 594
Rachetées et détenues en fiducie (nombre d'actions)	–	(145 000)
Rachetées et annulées (nombre d'actions)	(5 371 864)	(2 757 577)
	(4 816 095)	(2 098 983)
Contrepartie en trésorerie reçue (payée)		
Rémunération fondée sur des titres de capitaux propres	7 \$	21 \$
Rachetées et détenues en fiducie	–	(10)
Rachetées et annulées ⁱ⁾	(321)	(188)
	(314) \$	(177) \$
Augmentation (diminution) du surplus d'apport		
Rémunération fondée sur des titres de capitaux propres	7 \$	11 \$
Rachetées et détenues en fiducie	–	(3)
Rachetées et annulées	(87)	(49)
	(80) \$	(41) \$

- i) Une contrepartie en trésorerie de 29 millions de dollars a été versée au deuxième trimestre de 2021.

OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT DANS LE COURS NORMAL DES ACTIVITÉS Au premier trimestre de 2020, la Bourse de Toronto (la « TSX ») a approuvé une modification à l'offre publique de rachat de Loblaw. Cette modification permettait à Loblaw de racheter ses actions ordinaires de GWL dans le cadre de son offre publique de rachat, conformément à un régime de cession de titres automatique convenu entre le courtier de Loblaw, Loblaw et GWL (la « convention de RCA »), afin que GWL conserve sa quote-part dans Loblaw. Au cours du premier trimestre de 2021, 5 371 864 actions ordinaires de Loblaw (2 757 577 en 2020) ont été rachetées aux fins d'annulation dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Loblaw, pour une contrepartie totale de 350 millions de dollars (188 millions de dollars en 2020), y compris 2 778 077 actions ordinaires (1 355 077 en 2020) rachetées auprès de GWL, pour une contrepartie totale de 181 millions de dollars (92 millions de dollars en 2020).

Après la clôture du premier trimestre de 2021, Loblaw a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant le rachat, à la TSX ou par l'intermédiaire de systèmes de négociation parallèles, d'au plus 17 106 459 de ses actions ordinaires, soit environ 5 % des actions ordinaires émises et en circulation. Conformément aux règlements de la TSX, Loblaw peut racheter ses actions ordinaires à l'occasion à un prix égal à leur cours alors en vigueur. Loblaw pourra continuer d'acheter de ses actions ordinaires auprès de GWL conformément à l'exemption accordée par la TSX. Les achats auprès de GWL seront effectués dans le cadre de la convention de RCA. Au 27 mars 2021, Loblaw avait racheté 15 919 038 actions ordinaires aux fins d'annulation dans le cadre de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités précédente.

Note 18. Avantages postérieurs à l'emploi et autres avantages du personnel à long terme

Les charges et les gains actuariels au titre des avantages postérieurs à l'emploi et autres avantages du personnel à long terme se présentent comme suit :

(en millions de dollars)	12 semaines closes les	
	27 mars 2021	21 mars 2020
Charges au titre des avantages postérieurs à l'emploi comptabilisées dans le résultat d'exploitation ⁱ⁾	48 \$	40 \$
Charges au titre des autres avantages du personnel à long terme comptabilisées dans le résultat d'exploitation ⁱⁱ⁾	8 \$	8 \$
Intérêts nets sur l'obligation nette au titre des prestations définies inclus dans les charges d'intérêts nettes et autres charges financières (note 5)	2 \$	3 \$
Gains actuariels avant impôt sur le résultat comptabilisées dans les autres éléments du résultat global	92 \$	49 \$

- i) Comprend les coûts liés aux régimes à prestations définies, aux régimes de retraite à cotisations définies et aux régimes de retraite multi-employeurs de la société auxquels elle cotise.
- ii) Comprend les coûts liés aux régimes d'invalidité à long terme de la société.

Les gains actuariels comptabilisés aux premiers trimestres de 2021 et de 2020 sont principalement attribuables à l'augmentation des taux d'actualisation, en partie contrebalancée par les rendements des actifs moins élevés que prévu.

La société n'a procédé à aucun achat de rentes au cours des premiers trimestres de 2021 et de 2020.

Note 19. Rémunération fondée sur des titres de capitaux propres

Les accords de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres de la société comprennent les régimes d'options sur actions, d'unités d'actions temporairement incessibles (« UATI »), d'unités d'actions au rendement (« UAR »), d'unités d'actions différées à l'intention des administrateurs (« UAD ») et d'unités d'actions différées à l'intention des dirigeants (« UADD »), et les régimes de rémunération fondée sur des parts de Propriétés de Choix. La charge que la société a comptabilisée dans les frais de vente et charges générales et administratives au premier trimestre de 2021 au titre de ses accords de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres s'est élevée à 22 millions de dollars (14 millions de dollars en 2020).

La valeur comptable des accords de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres de la société se présente comme suit :

(en millions de dollars)	Aux		
	27 mars 2021	21 mars 2020	31 déc. 2020
Fournisseurs et autres passifs	9 \$	8 \$	9 \$
Autres passifs (note 15)	5 \$	5 \$	7 \$
Surplus d'apport	116 \$	102 \$	125 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

Certains des régimes de rémunération fondée sur des titres de capitaux propres de GWL et de Loblaw sont présentés en détail ci-dessous.

RÉGIMES D'OPTIONS SUR ACTIONS L'activité du régime d'options sur actions de GWL se résume comme suit :

	12 semaines closes les	
	27 mars 2021	21 mars 2020
Options en cours à l'ouverture de la période	1 746 483	1 246 718
Attribution	397 183	548 868
Exercice	(90 495)	(2 813)
Renonciation/annulation	(2 352)	–
Options en cours à la clôture de la période	2 050 819	1 792 773

Au premier trimestre de 2021, GWL a émis des actions ordinaires à l'exercice d'options sur actions à un cours de marché moyen pondéré de 106,88 \$ (89,60 \$ en 2020) par action ordinaire pour une contrepartie en trésorerie de 7 millions de dollars (montant négligeable en 2020).

Au premier trimestre de 2021, GWL a attribué des options sur actions à un prix d'exercice moyen pondéré de 100,86 \$ (104,15 \$ en 2020) par action ordinaire et dont la juste valeur s'établissait à 6 millions de dollars (6 millions de dollars en 2020). Le tableau qui suit présente les hypothèses qui ont été utilisées pour évaluer la juste valeur à la date d'attribution des options attribuées par GWL au cours des périodes indiquées au moyen du modèle d'évaluation de Black et Scholes :

	2021	2020
Taux de rendement en dividende attendu	2,2 %	2,0 %
Volatilité attendue du cours de l'action	19,1 % - 19,5 %	14,3 % - 14,9 %
Taux d'intérêt sans risque	0,9 % - 1,1 %	0,9 %
Durée de vie attendue des options	4,9 - 6,7 ans	4,9 - 6,7 ans

Les taux de renonciation estimés sont pris en compte dans l'évaluation de la charge liée au régime d'options sur actions. Un taux de renonciation de 1,4 % a été appliqué à la clôture du premier trimestre de 2021 (0,8 % en 2020).

L'activité du régime d'options sur actions de Loblaw se résume comme suit :

	12 semaines closes les	
	27 mars 2021	21 mars 2020
Options en cours à l'ouverture de la période	7 259 645	6 317 922
Attribution	1 714 053	1 802 887
Exercice	(124 674)	(419 296)
Renonciation/annulation	(24 629)	(52 799)
Options en cours à la clôture de la période	8 824 395	7 648 714

Au premier trimestre de 2021, Loblaw a émis des actions ordinaires à l'exercice d'options sur actions à un prix moyen pondéré de 65,87 \$ par action ordinaire (67,99 \$ en 2020) et a reçu une contrepartie en trésorerie de 7 millions de dollars (21 millions de dollars en 2020).

Au premier trimestre de 2021, Loblaw a attribué des options sur actions comportant un prix d'exercice moyen pondéré de 62,67 \$ (70,06 \$ en 2020) par action ordinaire et ayant une juste valeur de 15 millions de dollars (13 millions de dollars en 2020). Le tableau suivant présente les hypothèses utilisées pour évaluer la juste valeur à la date d'attribution des options attribuées par Loblaw au cours des périodes closes comme il est indiqué au moyen du modèle d'évaluation de Black et Scholes :

	12 semaines closes les	
	27 mars 2021	21 mars 2020
Taux de rendement en dividende attendu	2,1 %	1,8 %
Volatilité attendue du cours de l'action	18,6 % - 20,3 %	13,5 % - 14,9 %
Taux d'intérêt sans risque	0,6 % - 1,0 %	1,1 % - 1,2 %
Durée de vie attendue des options	3,8 - 6,2 ans	3,7 - 6,2 ans

Les taux de renonciation estimés sont pris en compte dans l'évaluation de la charge liée au régime d'options sur actions. Un taux de renonciation de 9,0 % a été appliqué à la clôture du premier trimestre de 2021 (8,0 % en 2020).

RÉGIMES D'UNITÉS D' ACTIONS TEMPORAIREMENT INCESSIBLES L'activité des régimes d'UATI de GWL et de Loblaw se résume comme suit :

(nombre d'attributions)	GWL		Loblaw	
	12 semaines closes les		12 semaines closes les	
	27 mars 2021	21 mars 2020	27 mars 2021	21 mars 2020
UATI en cours à l'ouverture de la période	133 038	136 788	894 272	1 032 832
Attribution	31 286	36 601	278 117	231 010
Réinvestissement	771	680	–	4 830
Règlement	(50 882)	(42 539)	(234 437)	(207 084)
Renonciation	(428)	(2 333)	(5 446)	(11 556)
UATI en cours à la clôture de la période	113 785	129 197	932 506	1 050 032

La juste valeur des UATI de GWL et de Loblaw attribuées au premier trimestre de 2021 s'établissait à 3 millions de dollars (4 millions de dollars en 2020) et à 17 millions de dollars (16 millions de dollars en 2020), respectivement.

RÉGIMES D'UNITÉS D' ACTIONS AU RENDEMENT L'activité des régimes d'UAR de GWL et de Loblaw se résume comme suit :

(nombre d'attributions)	GWL		Loblaw	
	12 semaines closes les		12 semaines closes les	
	27 mars 2021	21 mars 2020	27 mars 2021	21 mars 2020
UAR en cours à l'ouverture de la période	151 058	143 473	666 400	662 695
Attribution	58 216	58 555	245 874	226 236
Réinvestissement	872	580	–	3 079
Règlement	(23 606)	(18 514)	(196 658)	(177 214)
Renonciation	(5 401)	(1 616)	(14 288)	(13 630)
UAR en cours à la clôture de la période	181 139	182 478	701 328	701 166

La juste valeur des UAR de GWL et de Loblaw attribuées au premier trimestre de 2021 s'est établie à 6 millions de dollars (6 millions de dollars en 2020) et à 15 millions de dollars (16 millions de dollars en 2020), respectivement.

RÈGLEMENT DES ATTRIBUTIONS À MÊME LES ACTIONS DÉTENUES EN FIDUCIE Le tableau suivant présente un résumé du règlement des UATI et des UAR de GWL à même les actions détenues en fiducie pour les périodes closes indiquées :

(nombre d'attributions)	12 semaines closes les	
	27 mars 2021	21 mars 2020
Règlement	74 488	61 053
Attributions libérées des fiducies (note 16)	72 900	56 009

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

Au premier trimestre de 2021, le règlement des attributions à même les actions détenues en fiducie a donné lieu à une augmentation de 7 millions de dollars (6 millions de dollars en 2020) des résultats non distribués et à une augmentation de 1 million de dollars du capital social (augmentation négligeable en 2020).

Note 20. Instruments financiers

Le tableau qui suit présente la juste valeur et la hiérarchie des justes valeurs pour les instruments financiers de la société, à l'exclusion de ceux qui sont classés comme étant au coût amorti et qui sont par nature à court terme. Les valeurs comptables des instruments financiers de la société se rapprochent de leur juste valeur, à l'exception de celle de la dette à long terme.

(en millions de dollars)	27 mars 2021				Aux 21 mars 2020 ⁱ⁾				31 déc. 2020 ⁱ⁾			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers												
Coût amorti :												
Certains autres actifs ⁱⁱ⁾	– \$	– \$	97 \$	97 \$	– \$	– \$	150 \$	150 \$	– \$	– \$	113 \$	113 \$
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global :												
Certains placements à long terme et autres actifs ⁱⁱ⁾	117	–	–	117	91	–	–	91	117	–	–	117
Dérivés inclus dans les charges payées d'avance et autres actifs	–	1	–	1	–	–	–	–	–	–	–	–
Juste valeur par le biais du résultat net :												
Dépôts de garantie	75	–	–	75	79	–	–	79	75	–	–	75
Certains autres actifs ⁱⁱ⁾	–	–	84	84	–	–	83	83	–	–	79	79
Certains placements à long terme et autres actifs ⁱⁱ⁾	–	21	–	21	–	20	–	20	–	20	–	20
Dérivés inclus dans les créances	3	–	–	3	–	7	–	7	3	–	–	3
Dérivés inclus dans les charges payées d'avance et autres actifs	5	–	3	8	–	15	–	15	–	–	3	3
Dérivés inclus dans les autres actifs	–	585	–	585	–	559	–	559	–	630	–	630
Passifs financiers												
Coût amorti :												
Dette à long terme	–	15 888	–	15 888	–	15 630	–	15 630	–	16 389	–	16 389
Certains autres passifs ⁱⁱ⁾	–	–	672	672	–	–	444	444	–	–	671	671
Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global :												
Dérivés inclus dans les fournisseurs et autres passifs	–	–	–	–	–	38	–	38	–	–	–	–
Juste valeur par le biais du résultat net :												
Passif lié aux parts de fiducie	3 838	–	–	3 838	3 102	–	–	3 102	3 600	–	–	3 600
Dérivés inclus dans les fournisseurs et autres passifs	–	14	–	14	25	–	8	33	4	16	–	20

i) Certains chiffres ont été retraités pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour l'exercice à l'étude.

ii) Certains autres actifs, certains autres placements à long terme et autres actifs et certains autres passifs sont inscrits aux bilans consolidés sous le poste « Autres actifs » et « Autres passifs », respectivement.

Aucun transfert n'a eu lieu entre les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs au cours des périodes présentées.

Au premier trimestre de 2021, une perte de 1 million de dollars (profit de 7 millions de dollars en 2020) sur les instruments financiers désignés comme étant au coût amorti a été comptabilisé dans le résultat d'exploitation. De plus, au premier trimestre de 2021, une perte nette de 290 millions de dollars (profit net de 513 millions de dollars en 2020) a été comptabilisé dans le bénéfice avant impôt sur le résultat au titre des instruments financiers devant être classés à la juste valeur par le biais du résultat net.

Trésorerie et équivalents de trésorerie, placements à court terme et dépôts de garantie À la clôture du premier trimestre de 2021, la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les placements à court terme et les dépôts de garantie de la société s'élevaient à 3 216 millions de dollars (3 213 millions de dollars au 21 mars 2020 et 3 231 millions de dollars au 31 décembre 2020), incluant 224 millions de dollars américains (170 millions de dollars au 21 mars 2020 et 199 millions de dollars au 31 décembre 2020).

Afin de tenir compte de l'incidence de la conversion des monnaies étrangères sur le placement net en dollars américains de la société dans des établissements à l'étranger, une perte de 13 millions de dollars (profit de 113 millions de dollars en 2020) a été comptabilisé dans les autres éléments du résultat global au premier trimestre de 2021.

Dérivés incorporés Les instruments financiers de niveau 3 classés à la juste valeur par le biais du résultat net consistent en des dérivés incorporés à des bons de commande de Loblaw qui ne sont libellés ni en dollars canadiens ni dans la monnaie fonctionnelle du fournisseur. Ces dérivés sont évalués selon une approche par le marché qui est fondée sur l'écart entre les cours de change et le moment du règlement. Le coût des bons de commande constitue la principale donnée non observable utilisée aux fins de l'évaluation de la juste valeur. Une fluctuation importante à la hausse (à la baisse) de n'importe quelle donnée d'entrée entraînerait une augmentation (une diminution) importante de la juste valeur.

Au premier trimestre de 2021, une perte négligeable (perte de 9 millions de dollars en 2020) attribuable à ces dérivés a été comptabilisée dans le résultat d'exploitation. De plus, au 27 mars 2021, un actif correspondant de 3 millions de dollars a été inscrit dans les charges payées d'avance et autres actifs (passif de 8 millions de dollars inscrit dans les fournisseurs et autres passifs au 21 mars 2020 et actif de 3 millions de dollars inscrit dans les charges payées d'avance et autres actifs au 31 décembre 2020). Au 27 mars 2021, une augmentation (diminution) des cours de change de 1 % aurait donné lieu à un profit lié (une perte liée) à la juste valeur de 1 million de dollars.

Dérivés sur actions À la clôture du premier trimestre de 2021, Weston Holdings Limited, filiale de GWL, détenait un contrat à livrer sur actions en vigueur visant 9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw à un prix de vente à terme initial de 48,50 \$ l'action ordinaire de Loblaw. À la clôture du premier trimestre de 2021, le prix à terme était de 129,26 \$ (124,85 \$ au 21 mars 2020 et 128,30 \$ au 31 décembre 2020) par action ordinaire de Loblaw. Au premier trimestre de 2021, une perte liée à la juste valeur de 53 millions de dollars (profit de 10 millions de dollars en 2020) a été comptabilisée dans les charges d'intérêts nettes et autres charges financières au titre de ce contrat (voir la note 5).

Passif lié aux parts de fiducie Au premier trimestre de 2021, une perte liée à la juste valeur de 239 millions de dollars (profit de 504 millions de dollars en 2020) a été comptabilisée dans les charges d'intérêts nettes et autres charges financières (voir la note 5).

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

Autres dérivés La société a recours à des contrats à terme sur obligations et à des swaps de taux d'intérêt pour gérer le risque prévu lié aux fluctuations des taux d'intérêt sur les émissions futures de titres de créance. Elle a également recours à des contrats à terme normalisés, à des contrats d'options et à des contrats à terme de gré à gré pour gérer le risque prévu lié aux fluctuations des prix des marchandises et des cours de change dans le cadre de ses activités sous-jacentes. Les tableaux qui suivent présentent un résumé des justes valeurs comptabilisées au bilan consolidé et des profits nets réalisés et latents (pertes nettes réalisées et latentes), avant l'impôt sur le résultat, lié(e)s aux autres dérivés de la société :

	27 mars 2021		
	12 semaines closes		
(en millions de dollars)	Juste valeur des actifs (passifs) nets	Profit (perte) comptabilisé(e) dans les autres éléments du résultat global	Profit (perte) comptabilisé(e) dans le résultat d'exploitation
Dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie			
Risque de taux d'intérêt – Contrats à terme sur obligations ⁱ⁾	1 \$	2 \$	(2) \$
Risque de taux d'intérêt – Swaps de taux d'intérêt	(6)	(1)	–
Total des dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	(5) \$	1 \$	(2) \$
Dérivés non désignés comme faisant partie d'une relation de couverture officielle			
Contrats de change et autres contrats à terme	(6) \$	– \$	(5) \$
Autres dérivés non financiers	5	–	11
Total des dérivés non désignés comme faisant partie d'une relation de couverture officielle	(1) \$	– \$	6 \$
Total des dérivés	(6) \$	1 \$	4 \$

- i) La Banque PC a recours à des contrats à terme sur obligations, d'une valeur nominale de 100 millions de dollars, pour gérer le risque de taux d'intérêt lié aux émissions futures de titres de créance. La juste valeur des dérivés est prise en compte dans les charges payées d'avance et autres actifs.

	21 mars 2020		
	12 semaines closes		
(en millions de dollars)	Juste valeur des actifs (passifs) nets	Profit (perte) comptabilisé(e) dans les autres éléments du résultat global	Profit (perte) comptabilisé(e) dans le résultat d'exploitation
Dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie			
Risque de taux d'intérêt – Contrats à terme sur obligations ⁱ⁾	(26) \$	(25) \$	(1) \$
Risque de taux d'intérêt – Swaps de taux d'intérêt ⁱⁱ⁾	(12)	(8)	–
Total des dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie	(38) \$	(33) \$	(1) \$
Dérivés non désignés comme faisant partie d'une relation de couverture officielle			
Contrats de change et autres contrats à terme	22 \$	– \$	45 \$
Autres dérivés non financiers	(25)	–	(38)
Total des dérivés non désignés comme faisant partie d'une relation de couverture officielle	(3) \$	– \$	7 \$
Total des dérivés	(41) \$	(33) \$	6 \$

- i) La Banque PC a recours à des contrats à terme sur obligations, d'une valeur notionnelle de 175 millions de dollars, pour gérer le risque de taux d'intérêt lié aux émissions futures de titres de créance. Loblaw a recours à des contrats à terme sur obligations, d'une valeur notionnelle de 350 millions de dollars, pour gérer le risque de taux d'intérêt lié aux émissions futures de titres de créance. La juste valeur des dérivés est prise en compte dans les fournisseurs et autres passifs.
- ii) La Banque PC a recours à des swaps de taux d'intérêt, d'une valeur notionnelle de 300 millions de dollars, pour gérer le risque de taux d'intérêt lié aux émissions futures de titres de créance. La juste valeur des dérivés est prise en compte dans les fournisseurs et autres passifs.

Note 21. Passifs éventuels

Dans le cours normal de ses activités, la société est partie et éventuellement assujettie à des actions et à des procédures en justice. De plus, la société est régulièrement assujettie à des vérifications fiscales de diverses autorités fiscales. Par conséquent, il peut arriver à l'occasion que les autorités fiscales ne soient pas en accord avec les positions et les conclusions adoptées par la société dans ses déclarations de revenus, ou que la législation soit modifiée ou que son interprétation vienne à changer, ce qui pourrait donner lieu à des avis de nouvelle cotisation.

Il existe un certain nombre d'incertitudes entourant ces questions, isolément ou dans leur ensemble, et, par conséquent, il est possible que l'issue ultime de ces questions puisse nuire considérablement à la réputation de la société, à ses activités ainsi qu'à sa situation ou à sa performance financière au cours de périodes futures. À l'heure actuelle, il est impossible de prédire avec certitude l'issue des actions et des procédures en justice de la société. La direction évalue régulièrement sa position quant au caractère adéquat des charges à payer et provisions liées à ces questions et elle effectue les ajustements nécessaires, le cas échéant.

Le texte qui suit décrit les actions en justice importantes de la société :

Shoppers Drug Mart/Pharmaprix s'est vu signifier une déclaration modifiée relative à un recours collectif, déclaration qui a été déposée auprès de la Cour supérieure de justice de l'Ontario (la « Cour supérieure ») par deux pharmaciens propriétaires titulaires d'une licence, qui réclament des dommages-intérêts de 500 millions de dollars fondés sur diverses allégations de violation des accords conclus par Shoppers Drug Mart/Pharmaprix avec les pharmaciens propriétaires. Le recours collectif englobe l'ensemble des pharmaciens propriétaires titulaires d'une licence, actuels et anciens, résidant au Canada, mais ailleurs qu'au Québec, qui sont parties aux accords que Shoppers Drug Mart/Pharmaprix a conclus avec ses pharmaciens propriétaires au moyen de formulaires en 2002 et en 2010. Le 9 juillet 2013, la Cour supérieure a confirmé un recours collectif à certaines parties de la poursuite. La Cour supérieure a imposé une date limite pour soumettre une réclamation au titre du recours collectif en se fondant sur la date d'approbation de la requête en certification. Les pharmaciens devenus pharmaciens propriétaires après le 9 juillet 2013 ne sont pas partie au recours collectif. Loblaw juge cette réclamation sans fondement et se défend vigoureusement. Loblaw n'a pas comptabilisé de charges à payer ou de provisions importantes au titre de ce litige dans ses états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités.

En 2017, la société et Loblaw ont annoncé avoir pris des mesures en raison de leur rôle dans l'accord visant la fixation des prix à l'échelle du secteur d'activité concernant certains produits de boulangerie emballés. L'accord portait sur la coordination des prix de détail et de gros de certains produits de boulangerie emballés sur une période allant de la fin de 2001 à mars 2015. Aux termes de cet accord, les participants augmentaient régulièrement les prix de manière coordonnée. Des poursuites en recours collectif ont été entreprises contre la société et Loblaw ainsi qu'un certain nombre d'autres importants magasins d'alimentation et un autre grossiste de boulangerie. En décembre 2019, un recours collectif proposé, intenté au nom de distributeurs indépendants, a été entrepris contre la société et Weston Foods. Il est trop tôt pour prédire l'issue de ces poursuites. Ni la société ni Loblaw n'estiment que la résolution ultime de ces poursuites aura des incidences défavorables importantes sur leur situation financière ou leurs perspectives. Les soldes de trésorerie de la société excèdent de loin tout scénario raisonnable de dommages-intérêts, et par conséquent, il ne devrait pas y avoir de répercussion sur les dividendes ou la politique de dividendes, ou sur les régimes de rachat d'actions de la société ou de Loblaw. En 2021 ou avant, la société et Loblaw n'ont comptabilisé aucun montant en lien avec la responsabilité civile éventuelle liée aux poursuites en recours collectif du fait que le montant de la responsabilité ne peut être estimé de manière fiable à l'heure actuelle. La société et Loblaw continueront d'évaluer si une provision au titre de la responsabilité civile liée aux poursuites en recours collectif peut être estimée de façon fiable et comptabiliseront un montant dans la période au cours de laquelle une estimation fiable de la responsabilité sera établie ou que les poursuites seront réglées, selon la première des occurrences à survenir. Par suite de l'admission de leur participation à l'accord et de leur coopération à l'enquête du Bureau de la concurrence, la société et Loblaw ne feront pas l'objet d'accusations criminelles ou de sanctions pénales.

En août 2018, la province de la Colombie-Britannique a déposé un recours collectif contre de nombreux fabricants et distributeurs d'opioïdes, dont Loblaw et ses filiales, Shoppers Drug Mart Inc. et Sanis Health Inc. Le recours porte sur des allégations d'infractions à la Loi sur la concurrence, d'assertions frauduleuses et inexactes ainsi que de tromperie et négligence. Il réclame un montant (indéterminé) de dommages-intérêts au titre des charges engagées par la province dans le paiement d'ordonnances d'opioïdes et d'autres coûts de soins de santé liés à la dépendance aux opioïdes en Colombie-Britannique. En mai 2019, deux autres recours collectifs liés aux opioïdes ont été intentés en Ontario et au Québec contre un important groupe de défendeurs, dont Sanis Health Inc. En février 2020, un autre recours collectif lié aux opioïdes a été intenté en Colombie-Britannique contre un important groupe de défendeurs, dont Sanis Health Inc., Shoppers Drug Mart Inc. et Loblaw. Les allégations formulées dans les recours collectifs de l'Ontario, du Québec et de la Colombie-Britannique sont similaires aux allégations contre les défendeurs fabricants d'opioïdes formulées dans le recours collectif de la province de la Colombie-Britannique, à la différence que ces réclamations de mai 2019 et de février 2020 visent le recouvrement de dommages-intérêts au nom des usagers d'opioïdes directement. Loblaw estime que ces recours sont sans fondement et elle se défend vigoureusement. Aucune charge à payer ni aucune provision importantes au titre de ces recours ne sont comptabilisées dans ses états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

Loblaw a reçu de l'Agence du revenu du Canada et du ministère des Finances de l'Ontario des avis de nouvelle cotisation qui s'appuient sur l'hypothèse selon laquelle certains revenus touchés par Glenhuron, filiale établie à la Barbade et entièrement détenue par Loblaw qui a fait l'objet d'une liquidation en 2013, auraient dû être traités comme des revenus canadiens et imposés comme tels au Canada. Les avis de nouvelle cotisation, qui ont été reçus entre 2015 et 2019, portent sur les années d'imposition 2000 à 2013. Le 7 septembre 2018, la Cour de l'impôt a rendu sa décision concernant les années d'imposition 2000 à 2010. La Cour de l'impôt a statué, en se fondant sur une interprétation technique des lois applicables, que certains revenus touchés par Glenhuron devaient être imposés au Canada. Le 4 octobre 2018, Loblaw a déposé un avis d'appel auprès de la Cour d'appel fédérale. Le 15 octobre 2019, la Cour d'appel fédérale a entendu la cause et, le 23 avril 2020, elle a rendu sa décision et infirmé la décision de la Cour de l'impôt. Le 29 octobre 2020, la Cour suprême a accordé à la Couronne l'autorisation d'en appeler et, le 30 novembre 2020, la Couronne a déposé un avis d'appel auprès de la Cour suprême. La Cour suprême entendra l'appel le 13 mai 2021. Loblaw n'a annulé aucune partie des charges de 367 millions de dollars comptabilisées au troisième trimestre de 2018, dont une tranche de 176 millions de dollars a été inscrite dans les intérêts et une tranche de 191 millions de dollars, dans l'impôt sur le résultat.

DISPOSITIONS D'INDEMNISATION De temps à autre, la société conclut des ententes dans le cours normal de ses activités, notamment des ententes de service et d'impartition et des contrats de location dans le cadre d'acquisitions ou de cessions d'entreprises ou d'actifs, et d'autres types d'ententes commerciales. De par leur nature, ces ententes peuvent prévoir des indemnités à des contreparties. Ces dispositions d'indemnisation peuvent toucher des violations de déclarations ou de garanties ou des réclamations futures à l'égard de certains passifs, notamment en ce qui a trait à des questions fiscales ou environnementales. Ces dispositions d'indemnisation sont de durées variées et peuvent s'échelonner sur une période illimitée. De plus, les modalités de ces dispositions d'indemnisation comportent des montants variés, et certaines dispositions d'indemnisation ne prévoient pas de montant d'indemnisation maximal éventuel. Les montants d'indemnisation dépendent de l'issue d'événements futurs éventuels dont, pour le moment, ni la nature ni la probabilité ne peuvent être prévues. Par conséquent, la société n'est pas en mesure d'estimer de façon raisonnable le total de son passif éventuel maximal relativement aux dispositions d'indemnisation. Par le passé, la société n'a versé aucun montant important au titre de telles dispositions d'indemnisation.

Note 22. Informations sectorielles

La société compte trois secteurs d'exploitation à présenter : Loblaw, Propriétés de Choix et Weston Foods. Le poste « Autres et intersectoriel » tient compte des éliminations, des ajustements intersectoriels liés à la consolidation, la trésorerie et les placements à court terme détenus par la société ainsi que toutes les autres activités à l'échelle de la société qui ne sont pas attribuées aux secteurs d'exploitation à présenter, comme il est indiqué ci-dessous.

Les méthodes comptables adoptées pour les secteurs d'exploitation à présenter sont les mêmes que celles qui sont décrites dans le sommaire des principales méthodes comptables de la société (voir la note 2). La performance de chaque secteur d'exploitation à présenter est évaluée en fonction du montant ajusté du BAIIAⁱ⁾ et du montant ajusté du résultat d'exploitationⁱ⁾. Aucun des secteurs d'exploitation à présenter ne dépend d'un seul client externe.

(en millions de dollars)	12 semaines closes les									
	27 mars 2021					21 mars 2020 ⁱⁱ⁾				
	Loblaw	Propriétés de Choix	Weston Foods	Autres et intersectoriel	Total	Loblaw	Propriétés de Choix	Weston Foods	Autres et intersectoriel	Total
Produits	11 872 \$	327 \$	472 \$	(319) \$	12 352 \$	11 800 \$	325 \$	535 \$	(327) \$	12 333 \$
Résultat d'exploitation	615 \$	285 \$	– \$	(70) \$	830 \$	539 \$	77 \$	1 \$	(19) \$	598 \$
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	160	347	1	38	546	172	(256)	(1)	(173)	(258)
Bénéfice (perte) avant impôt	455 \$	(62) \$	(1) \$	(108) \$	284 \$	367 \$	333 \$	2 \$	154 \$	856 \$
Résultat d'exploitation	615 \$	285 \$	– \$	(70) \$	830 \$	539 \$	77 \$	1 \$	(19) \$	598 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	610	1	36	(87)	560	594	1	43	(78)	560
Éléments d'ajustement ⁱⁱ⁾	(9)	(61)	(2)	17	(55)	30	149	8	(45)	142
Montant ajusté du BAIIA ⁱⁱ⁾	1 216 \$	225 \$	34 \$	(140) \$	1 335 \$	1 163 \$	227 \$	52 \$	(142) \$	1 300 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ⁱⁱⁱ⁾	493	1	36	(87)	443	475	1	34	(78)	432
Montant ajusté du résultat d'exploitationⁱ⁾	723 \$	224 \$	(2) \$	(53) \$	892 \$	688 \$	226 \$	18 \$	(64) \$	868 \$

- i) Certains éléments sont exclus du résultat d'exploitation afin de déterminer le montant ajusté du BAIIA¹⁾. La direction utilise le montant ajusté du BAIIA¹⁾ à l'interne pour analyser la performance sous-jacente du secteur.
- ii) Certains chiffres ont été retraités en raison du changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR. Voir la rubrique 9.1. « Changement de méthode liée aux mesures financières non conformes aux PCGR entrant en vigueur au premier trimestre de 2021 », du rapport de gestion figurant dans le Rapport du premier trimestre de 2021 de la société.
- iii) Ne tient pas compte d'une charge d'amortissement de 117 millions de dollars (119 millions de dollars en 2020) comptabilisée par Loblaw relativement aux immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Shoppers Drug Mart/Pharmaprix ni d'un amortissement accéléré de néant (9 millions de dollars en 2020) lié aux charges de restructuration et autres charges connexes comptabilisées par Weston Foods.

Notes afférentes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités

Le poste « Autres et intersectoriel » tient compte des éléments suivants :

(en millions de dollars)	12 semaines closes les					
	27 mars 2021			21 mars 2020 ⁱ⁾		
	Produits	Montant ajusté du résultat d'exploitation	Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	Produits	Montant ajusté du résultat d'exploitation	Charges d'intérêts nettes et autres charges financières
Élimination de contrats de location internes	(128) \$	(39) \$	(26) \$	(131) \$	(48) \$	(32) \$
Élimination du recouvrement de coûts	(54)	–	–	(56)	–	–
Élimination des résiliations de baux	(3)	–	–	–	–	–
Comptabilisation des amortissements des immeubles de placement détenus par Propriétés de Choix classés par la société comme des immobilisations corporelles et évalués au coût	–	(6)	–	–	(12)	–
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	–	(15)	–	–	46	–
Ajustement de la juste valeur des parts échangeables de Propriétés de Choix	–	–	(218)	–	–	386
Ajustement de la juste valeur du passif lié aux parts de fiducie	–	–	239	–	–	(504)
Distributions sur les parts échangeables versées par Propriétés de Choix à GWL	–	–	(73)	–	–	(72)
Distributions sur les parts de fiducie versées par Propriétés de Choix, à l'exclusion des montants versés à GWL et à Loblaw	–	–	51	–	–	48
Chiffre d'affaires intragroupe	(134)	–	–	(143)	–	–
Ajustement de la juste valeur du contrat à livrer visant 9,6 millions d'actions ordinaires de Loblaw	–	–	53	–	–	(10)
Autres	–	(10)	12	3	(5)	11
Total des chiffres consolidés	(319) \$	(70) \$	38 \$	(327) \$	(19) \$	(173) \$

i) Certains chiffres comparatifs ont été retraités pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour l'exercice à l'étude.

(en millions de dollars)	27 mars 2021	Aux	
		21 mars 2020 ⁱ⁾	31 déc. 2020 ⁱ⁾
Total des actifs			
Loblaw	35 365 \$	36 285 \$	36 018 \$
Propriétés de Choix	15 739	15 325	15 647
Weston Foods ⁱⁱ⁾	4 545	4 448	4 540
Autres et intersectoriel ⁱⁱⁱ⁾	(8 111)	(8 251)	(8 130)
Chiffres consolidés	47 538 \$	47 807 \$	48 075 \$

i) Certains chiffres comparatifs ont été retraités pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour l'exercice à l'étude.

ii) Le solde comprend certains actifs communs de GWL.

iii) Le solde comprend la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les placements à court terme détenus par des établissements à l'étranger.

(en millions de dollars)	12 semaines closes les	
	27 mars 2021	21 mars 2020 ⁱ⁾
Entrées d'immobilisations corporelles, d'immeubles de placement et d'immobilisations incorporelles		
Loblaw ⁱ⁾	203 \$	211 \$
Propriétés de Choix	18	49
Weston Foods	13	24
Autres	2	2
Chiffres consolidés	236 \$	286 \$

- i) Au premier trimestre de 2021, les entrées d'immobilisations corporelles de Loblaw comprennent des paiements anticipés de 1 million de dollars qui ont été effectués en 2020 et transférés en provenance des autres actifs en 2021. Au premier trimestre de 2020, les entrées d'immobilisations corporelles de Loblaw comprenaient des paiements anticipés de 20 millions de dollars ayant été effectués en 2019 et transférés en provenance des autres actifs en 2020.

Note 23. Transaction entre parties liées

FONDS DE CAPITAL DE RISQUE Au deuxième trimestre de 2020, GWL, Loblaw et une filiale entièrement détenue par Wittington sont devenues les commanditaires d'une société en commandite constituée par Wittington (le « fonds de capital de risque »). Le commandité du fonds de capital de risque est une filiale entièrement détenue par Wittington, qui a retenu les services d'un gestionnaire de fonds externe pour veiller sur le fonds de capital de risque. Le fonds de capital de risque a pour objectif de réaliser des investissements de capital de risque dans des entreprises novatrices nord-américaines axées sur les technologies des secteurs du commerce, des soins de santé et de l'alimentation, à chaque étape du cycle de démarrage. Chacun des trois commanditaires détient une participation de 33 % dans le fonds de capital de risque. La société fait partie du comité de placement du fonds de capital de risque, qui approuve notamment les placements initiaux. La société comptabilise sa participation de 66 % dans le fonds de capital de risque selon la méthode de la mise en équivalence. Le montant en capital consolidé engagé par la société s'élève à 66 millions de dollars sur une période de 10 ans. Au premier trimestre de 2021, sur une base consolidée, la société a investi 6 millions de dollars dans le fonds de capital de risque, investissement qui a été comptabilisé dans les autres actifs.

Note 24. Événements postérieurs à la date de clôture

OPÉRATION SUR LES IMMEUBLES DE PLACEMENT Après la clôture du trimestre, Propriétés de Choix a acquis une participation de 85 % dans un terrain aménageable d'environ 300 acres destiné à un futur aménagement industriel à Caledon, en Ontario, pour 138 millions de dollars. Le prix d'achat se compose d'un paiement en trésorerie de 100 millions de dollars et d'un engagement de payer le solde de 38 millions de dollars sous réserve de l'atteinte de certaines étapes clés au cours du cycle de vie de l'aménagement.

Sommaire financierⁱ⁾

Aux dates indiquées et pour les périodes closes à ces dates (en millions de dollars, sauf indication contraire)	12 semaines closes les	
	27 mars 2021	21 mars 2020 ⁱⁱ⁾
Résultats d'exploitation consolidés		
Produits	12 352 \$	12 333 \$
Résultat d'exploitation	830	598
Montant ajusté du BAIIA ⁱⁱⁱ⁾	1 335	1 300
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ^{iv)}	560	560
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	546	(258)
Montant ajusté des charges d'intérêts nettes et autres charges financières ⁱⁱⁱ⁾	254	256
Impôt sur le résultat	166	113
Montant ajusté de l'impôt sur le résultat ⁱⁱⁱ⁾	178	160
Bénéfice net	118	743
(Perte nette) bénéfice net attribuable aux actionnaires de la société	(52)	592
(Perte nette) bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société	(62)	582
Montant ajusté du bénéfice net disponible aux porteurs d'actions ordinaires de la société ⁱⁱⁱ⁾	243	239
Situation financière et flux de trésorerie consolidés		
Trésorerie et équivalents de trésorerie, placements à court terme et dépôts de garantie	3 216 \$	3 213 \$
Entrées nettes liées aux activités d'exploitation	911	1 764
Dépenses d'investissement	236	286
Flux de trésorerie disponibles ⁱⁱⁱ⁾	290	1 029
Total de la dette, compte tenu des obligations locatives	21 052	21 303
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société	7 559	8 161
Total des capitaux propres	13 196	13 781
Chiffres consolidés par action ordinaire (en dollars)		
(Perte nette diluée) bénéfice net dilué par action ordinaire	(0,41) \$	3,78 \$
Montant ajusté du bénéfice net dilué par action ordinaire ⁱⁱⁱ⁾	1,59	1,55
Mesures et ratios financiers consolidés		
Montant ajusté de la marge du BAIIA ⁱⁱⁱ⁾ (en pourcentage)	10,8	10,5
Montant ajusté du rendement des capitaux propres moyens attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société ⁱⁱⁱ⁾ sur une base annuelle (en pourcentage)	14,8	16,7
Montant ajusté du rendement du capital ⁱⁱⁱ⁾ sur une base annuelle (en pourcentage)	10,3	10,6
Secteurs d'exploitation à présenter		
Loblav		
Produits	11 872 \$	11 800 \$
Résultat d'exploitation	615	539
Montant ajusté du BAIIA ⁱⁱⁱ⁾	1 216	1 163
Montant ajusté de la marge du BAIIA ⁱⁱⁱ⁾ (en pourcentage)	10,2	9,9
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ^{iv)}	610	594
Propriétés de Choix		
Produits	327 \$	325 \$
Charges d'intérêts nettes et autres charges financières	347	(256)
(Perte nette) bénéfice net	(62)	333
Fonds provenant des activités d'exploitation ⁱⁱⁱ⁾	171	171
Weston Foods		
Chiffre d'affaires	472 \$	535 \$
Résultat d'exploitation	–	1
Montant ajusté du BAIIA ⁱⁱⁱ⁾	34	52
Montant ajusté de la marge du BAIIA ⁱⁱⁱ⁾ (en pourcentage)	7,2	9,7
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ^{iv)}	36	43

i) Pour les définitions et les ratios de nature financière, voir le glossaire du Rapport annuel de 2020 de la société, à la page 170.

ii) Certains chiffres comparatifs ont été retraités pour les rendre conformes à la présentation adoptée pour l'exercice à l'étude.

iii) Voir la rubrique 9, « Mesures financières non conformes aux PCGR », du rapport de gestion du premier trimestre de 2021 de la société.

iv) Aux fins du calcul du BAIIA, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ne tiennent pas compte d'une charge d'amortissement de 117 millions de dollars (119 millions de dollars en 2020) comptabilisée par Loblav relativement aux immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition de Corporation Shoppers Drug Mart ni d'un amortissement accéléré de néant comptabilisé par Weston Foods (9 millions de dollars en 2020) et lié aux charges de restructuration et autres charges connexes.

Profil de la société

George Weston Limitée (« GWL » ou la « société ») est une société ouverte canadienne fondée en 1882. La société exerce ses activités par l'intermédiaire de trois secteurs d'exploitation à présenter : Les Compagnies Loblaw Limitée (« Loblaw »), Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix (« Propriétés de Choix ») et Weston Foods. Loblaw compte deux secteurs d'exploitation à présenter : Vente au détail et Services financiers. Le secteur Vente au détail de Loblaw comprend principalement le secteur de l'alimentation au détail et le secteur des pharmacies au détail. Loblaw offre aux Canadiens des produits d'alimentation, de pharmacie, de soins de santé et de beauté, des vêtements, des articles de marchandise générale et des services financiers. Propriétés de Choix détient, gère et aménage un portefeuille de haute qualité d'immeubles de commerces de détail, d'immeubles industriels, d'immeubles à bureaux et d'immeubles résidentiels partout au Canada. Weston Foods est une entreprise de produits de boulangerie en Amérique du Nord qui fabrique des pains, des petits pains, des petits gâteaux, des beignes, des biscuits, des gâteaux, des tartes, des cornets, des gaufres, des produits de boulangerie artisanaux et plus encore.

Marques de commerce

GWL, Loblaw, Propriétés de Choix et leurs filiales respectives sont propriétaires d'un certain nombre de marques de commerce. Ces marques de commerce sont la propriété exclusive de GWL, de Loblaw, de Propriétés de Choix et de leurs filiales respectives et, lorsqu'elles sont mentionnées dans le présent rapport, elles figurent en italique.

Renseignements à l'intention des actionnaires

Agent comptable des registres et agent des transferts

Services aux investisseurs Computershare Inc.
100, avenue University
Toronto, Canada
M5J 2Y1

Sans frais (Canada et États-Unis) : 1-800-564-6253
Accès direct à l'échelle internationale : 514-982-7555
Télécopieur sans frais : 1-888-453-0330
Télécopieur : 416-263-9394

Pour procéder à un changement d'adresse ou mettre fin à des envois multiples, ou pour toute autre requête concernant votre compte d'actionnaire, veuillez communiquer avec les Services aux investisseurs Computershare Inc.

Relations avec les investisseurs

Les actionnaires, les analystes en valeurs mobilières et les professionnels en placements sont priés d'adresser leurs demandes à Tara Speers, directrice principale, Relations avec les investisseurs, au siège social national de la société ou par courriel à investor@weston.ca.

Des informations financières supplémentaires ont été transmises par voie électronique à divers organismes de réglementation du commerce des valeurs mobilières au Canada par l'intermédiaire du Système électronique de données, d'analyse et de recherche (« SEDAR »). La société procède à un appel à l'intention des analystes peu de temps après la publication de ses rapports trimestriels. Cet appel sera archivé sous l'onglet « Centre des investisseurs » du site Web de la société.

Le présent rapport trimestriel comprend les principales informations financières sur Loblaw, société ouverte dont les actions sont négociées à la Bourse de Toronto (« TSX »). Pour un complément d'information sur Loblaw, les lecteurs sont invités à consulter également les documents déposés à l'occasion par Loblaw sur SEDAR. Ces documents sont également disponibles sur le site Web de Loblaw, à loblaw.ca. Le présent rapport trimestriel comprend également les principales informations financières sur Propriétés de Choix, fiducie de placement immobilier ouverte dont les parts sont négociées à la TSX. Pour un complément d'information sur Propriétés de Choix, les lecteurs sont invités à consulter également les documents déposés à l'occasion par Propriétés de Choix sur SEDAR. Ces documents sont également disponibles sur le site Web de Propriétés de Choix, à l'adresse choicereit.ca.

Téléconférence et webémission du premier trimestre

George Weston Limitée tiendra une téléconférence et une webémission le mardi 11 mai 2021 à 9 h (HE). Pour accéder à la téléconférence, prière de composer le 647-427-7450 ou le 1-888-231-8191. La rediffusion sera disponible deux heures après la téléconférence au 416-849-0833 ou au 1-855-859-2056, code d'accès 9786507#. Pour accéder à la webémission, veuillez cliquer sur l'onglet « Centre des investisseurs » du site weston.ca.

Assemblée annuelle

L'assemblée annuelle des actionnaires de George Weston Limitée aura lieu le mardi 11 mai 2021 à 11 h (HE). En raison de la pandémie de COVID-19 en cours, l'assemblée aura lieu sous forme d'assemblée virtuelle seulement. Les actionnaires pourront écouter l'assemblée et y participer et voter en temps réel en se joignant à la webémission en direct en ligne au <https://web.lumiagm.com/439305643>. Se reporter à la rubrique « Comment puis-je assister et participer à l'assemblée virtuelle? » de la Circulaire de sollicitation de procurations par la direction datée du 26 mars 2021, qui peut être consultée sur le site Web de la société, à l'adresse www.weston.ca, ou sous le profil de George Weston Limitée sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com, pour des instructions détaillées sur la façon de voter et d'assister à l'assemblée. Il y a lieu de se reporter à la page « Nouvelles et événements » à l'adresse www.weston.ca pour d'autres précisions sur l'assemblée virtuelle.

Préinscription possible.

This report is available in English.

GEORGE WESTON LIMITÉE

22, av. St. Clair Est
Toronto (Ontario)
M4T 2S5

Tél : 416-922-2500
www.weston.ca

